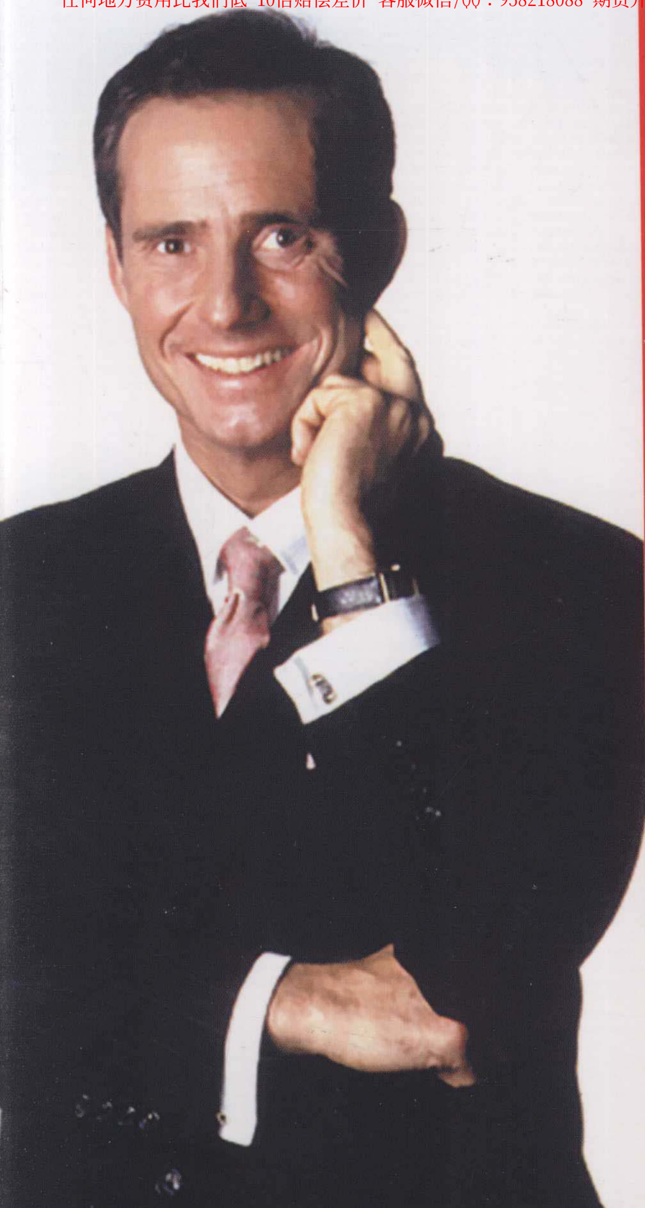
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲巴菲特投资赚钱策略

博多·舍费尔（Bodo Schäfer）
贝恩德·莱特根（Bernd Reintgen）◎著

WOHLSTAND OHNE STRESS

全球畅销书《小狗钱钱》《财务自由之路》作者又一倾智力作



欧洲**第一理财大师**舍费尔，是轰动全球财经界的“**欧洲巴菲特**”。他是当代最年轻的**亿万富翁**，全球有**20多国**、**800万人**抢阅他的书，**25万学员**亲赴欧洲听他演讲，结果因而致富。本书是舍费尔畅销力作，荣登德国《镜报》、德国《焦点周刊》畅销**排行榜第一名**，雄踞德国排行榜**180周**，销售**250万册**。舍费尔在书中……天只需要**4分钟**，就能让手中的钱自己……作”，为你**安全赚取**超过**12%**的投资



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧洲巴菲特投资赚钱策略

博多·舍费尔（Bodo Schäfer）
贝恩德·莱特根（Bernd Reintgen） 著

WOHLSTAND OHNE STRESS



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

欧洲巴菲特投资赚钱策略 /(德)舍费尔，(德)莱特根著；吴信如译.
—北京：中国青年出版社，2012.1
ISBN 978-7-5153-0364-2
Ⅰ.欧… Ⅱ.①舍… ②莱… ③吴… Ⅲ.投资—基础知识 Ⅳ.F830.59
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 228397 号

Wohlstand ohne Stress, by Bodo Schäfer, Bernd Reintgen
Copyright © 2001 Campus Verlag GmbH, Frankfurt am Main
Chinese translation copyright © 2012 by China Youth Press
All rights reserved.

欧洲巴菲特投资赚钱策略

作　　者：[德]博多·舍费尔　贝恩德·莱特根
译　　者：吴信如
策划编辑：肖　佳
责任编辑：胡莉萍
美术编辑：张　建
出　　版：中国青年出版社
发　　行：北京中青文文化传媒有限公司
电　　话：010-65516873/65518035
网　　址：www.cyb.com.cn　www.diyijie.com
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京中科印刷有限公司
版　　次：2012 年 1 月第 1 版
印　　次：2012 年 1 月第 1 次印刷
开　　本：850×1020　1/20
字　　数：144 千字
印　　张：10.5
京权图字：01-2010-7305
书　　号：ISBN 978-7-5153-0364-2
定　　价：26.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516873
010-65518035

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前 言 迈向财务成功之路的第一步 / 007

第1章 站在赢者的一边 / 011

复利的魔力 / 012
7年内达到250% / 013
风险和获利率的比例 / 014
乐观看法就是最大助力 / 016

第2章 从蜗牛到老虎——透视投资丛林里的各种角色 / 019

分散风险的秘密 / 020
波动性 / 022
投资产品的六类风险等级 / 023

第3章 各类基金投资的优缺点 / 033

风险等级一 / 035
风险等级二 / 036
获利型的不动产 / 044
不动产交易基金与不动产投资基金 / 046
风险等级三 / 046
风险等级四、五、六 / 051
另一种选择：屋顶基金 / 055

第4章 个人的投资组合与足球策略 / 065

实务经验 / 066
致富指标一：投资目标 / 067

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致富指针二：目前的资产情况 / 069
致富指标三：投资性格 / 072
致富指标四：投资年限 /.079
规划个人的投资策略 / 081
第一个简单的投资建议 / 082
修正你的投资组合 / 085
足球策略 / 086

第5章 别惧怕良好的建议 / 093

是否应该找投资顾问 / 094
此顾问非彼顾问 / 095
征询口碑 / 097
和顾问的第一次会谈 / 098
当你不想找投资顾问时 / 098

第6章 投资成功的十大守则 / 101

守则一：股市中的小循环与大趋势 / 102
守则二：为了获利，投资年限必须够长 / 103
守则三：崩盘也有利可图 / 104
守则四：维持现金储备 / 104
守则五：早买卖总比晚行动好 / 105
守则六：勿随众人起舞 / 107
守则七：不要直接投资陌生市场 / 108
守则八：务必要分散风险 / 108
守则九：具未来性的市场才能赚大钱 / 109
守则十：资产配置比选择投资标的重要 / 109

第7章 找到好的投资产品 / 111

最重要的行前准备：资产配置的重要性 / 112
依照技术指标来选择基金 / 115
技术指标和排名的判断原则 / 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔基金评鉴 / 118
排名的缺点 / 119

第8章 投资的成本 / 121

赋税 / 122
投资基金收益的缴税方式 / 123
利息所得预扣税款 / 125
投资基金的费用与成本 / 126
每年的实际获利率到底是多少 / 128
免申购手续费的基金 / 128
银行的账户管理费 / 129

第9章 轻松投资——何时该买与何时该卖 / 131

什么时候是投资的最好时机 / 132
股价下跌时该怎么办 / 133
股价下跌和获利机会的关系 / 135
风险和机会的关系 / 136
如何知道该何时出脱手中资产 / 139
在危机时期，什么才是最好的投资 / 140
如果股市一直不涨，该如何提高获利 / 141
如果大行情即将结束，我该怎么做 / 142

第10章 如何管理你的投资 / 145

每隔多久应控管投资资产一次 / 146
记录重要的投资数据 / 147
生金蛋的鹅：靠利息逍遥度日 / 149
定期改变资产组合 / 151
每年的“理财日” / 152

第11章 给冒险家的两个加速建议 / 155

将房贷期限缩短一半 / 156
通过定期定额投资基金来偿贷 / 157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自备资本 / 158
先决条件 / 160
杠杆原理——每年的获利多出100% / 161
风险的提升 / 164

第12章 目标：最少获利8%到12% / 167
富裕是一种系统 / 168
唯有投资性商品才能累积资产 / 170
分辨何时是投资，何时是投机 / 172
区别负债和投资 / 172
你的资金是如何分配的 / 175
没有风险就没有获利 / 175
缴税和通货膨胀 / 177

第13章 最有弹性的获利来源——股票与投资基金 / 181
一张股票的价值 / 183
经济与股市 / 184
股市立即反应 / 185
直接投资股票的前提 / 185
获利公式：用最少时间获最高报酬 / 186
千足虫 / 188
可随时取回资金 / 193

第14章 对未来全球股市的预测 / 199
短期预测通常都不准确 / 200
大循环——资本主义的基因密码 / 201
80年的循环 / 202
出生率和经济 / 202
全球的观察 / 203
未来的产业 / 207

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言　迈向财务成功之路的第一步

成功者绝不相信偶然。

——德国哲学家尼采

我常收到许多读者的来信，信中最常提到的心得是："读完你的书之后，果然在很短的时间里就提高了收入，累积到第一笔资产，但我该继续怎么做？如何正确投资目前所累积的资产呢？"

本书就是要告诉读者，如何以每年8%～12%的速度，来增加已有的财富，而且你不一定非得拥有三四百万的资产才能做到。此外，另一个重点是，教你在毫无压力的情况下理财，每个月最多只花两个小时，就能够轻松办到。

我们的目标其实很简单：每年8%～12%的获利率，但是许多人都会怀疑这个目标的可行性，因为美国著名金融市场研究机构大坝公司（Dalbar）在1984—1995年所做的研究报告指出，美国的基金投资人平均每年只有6%的获利率（个人资产成长是98%），在德国甚至每年低于3.8%。而比较同时期其他投资指数的收益，标准普尔500（S&P500）的获利率甚至高达461%，此外，债券投资人的资产成长也有131%。由此可见，在这十年间，股价与指数的暴涨只是金玉其表而已，大多数的散户投资人分不到一杯羹。

对于这种现象，我们总是怀有三种成见：第一，股票的获利胜过其他固定利息的有价证券。这一点我同意，但显然不适用于大多数的投资人。对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些不遵守游戏规则的人来说更无法成立。必须从持续一段时间的波段发展来看，股票的获利才可能会高于基金，不过，却很少投资人愿意长期持股。我们都听过这些规则，但实际上只有极少数人懂得运用。

第二，买基金绝不会出错。其实不然，买卖基金还是有犯错的可能，上述美国基金投资人的平均获利率就说明了这一点。只要其他投资人的持股时间够久的话，6%的基金获利率的确远低于同时期其他投资选择的获利。大多数基金投资人都不是有计划地投资基金，而是带着“玩票”性质，想要达成获利目标就必须做好精确的投资规划。我们将在本书中，依照个人的特质与问题，跟读者一起做详尽的投资计划：包括个人的目标、目前资产情况、投资性格以及投资的年限。

第三，基金是投资人最佳的投资形式，这种想法也是错的。事实上，基金绝大部分的获利只集中在0.5%的投资人身上。不过，情况不会永远这么悲惨。本书将会把致富秘诀全盘告诉你，让你真的在几年内就使自己的财富加倍。

轻轻松松致富

这就是本书的中心目的：把你的金钱变成财富。如果照着我们的方法，你每年平均将可以获得8%～12%的报酬率，不但安心而且轻松！当然你也可以在六年之内使财富增加两倍（也就是每年必须有20%的获利率），从10万欧元变成30万欧元。不过，我也想告诉读者，这么高的获利率不一定值得每个投资人都去争取，因为你必须付出极高的代价。本书将介绍符合你个人性格的安全获利目标，并告诉你如何达成。

给入门者与进阶者的阅读说明

我并不了解每个读者的知识背景，也许你以前从未接触过任何理财书籍，别担心，这本书的第一部分就是金融投资的基本概念，如果你已经具备相当丰富的理财知识，我们建议你还是先读读前面四章，因为这些都是投资的重要基本观念，可以巩固你对投资的既有知识，让你更容易拟定正确的投资策略。你也必须意识到，投资有价证券的确得冒一点风险。此外，你还必须了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解基金到底是怎么运作的，然后进一步信任它。同时，你应该也知道，为什么我们坚持未来下一波将有股市的大行情。第二章开始，我们将一一介绍这些策略，帮助你提高获利。

为什么本书能让你的时薪高达2600欧元

如果你对本书还没有充足的信心，我想先提高你的阅读动机。本书绝对值得你仔细研读，因为只要花几个小时看完本书，你就可能拥有2600欧元的时薪。

算法很简单：假设某个投资人每个月薪水是2000欧元，他拿其中10%，也就是200欧元作为储蓄，而且也依照本书提供的建议，每年从投资里获得15%的收益，那么,40年之后，他的资产就高达460万欧元。假如这位投资人每年的投资报酬率降低到6%(在欧洲，平均投资报酬率甚至只有3.8%)，那么就必须扣掉38.3万欧元，最后资产还是高达420万欧元。

倘若这个投资人，每年大概花40小时在投资理财上面（平均每个月只要两个小时，再加上每年额外一到两天），以420万欧元除以40年来用在理财方面的时数（共1600小时），结果每个小时的平均薪资就是2625欧元。结论就是：既省时又赚钱！

光有钱无法带来幸福

本书不只告诉你如何使金钱变成财富，更重要的是一种人人都想要的生活方式：建立自己的事业，用理想中的方式来生活，让你有更多时间和所爱的人相处，做有价值的事。

这些都是促使你积极投资的好理由，因为唯有自己认为重要的事情，才能激发出高昂的士气与绩效。我们必须清楚一点：成功的投资才能让我们有厚实的经济能力，依照自己的意愿创造自己的生活。想要实现梦想的人，才会有成功理财、累积资产的动机。你可以在本书中看到成功的理财模式，而且是100%实用的模式。我的研讨会参加者中，已经有数百人依照这个方法顺利达成财务目标。只要你认真阅读这本书，我就是你的私人理财教练，带你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入轻松致富的殿堂。

迈向财务自由之路的重要法则

一、订立明确的目标。你必须先确定想达到的生活水平，并估算所需的经费，同时承担起达成目标与否的责任。

二、对金钱应持正面的想法，而非任何负面观念。

三、训练自己的“钱际关系”。经常在皮包中放500欧元，时刻感受口袋满满的喜悦。

四、通过提高自信来增加收入，并勇于依据自己的工作实力争取薪资。想在进入职场7年之内就赚到人生第一个1000元，就必须让自己成为某个领域的专家，在必要的时候找合适的教练。

五、避免各种消费型贷款。遵守“50／50法则”：每个月扣除生活所需之后的剩余薪资当中，只能提取50%来还款，而且尽量选择最低的还款额度。

六、薪资所得净额中，至少必须有10%作为储蓄（如果想加速理财成功之路，就必须用25%作为储蓄）。另外开一个储蓄账户，确实实施“三个账户模式”，强迫自己储蓄，并让自己从储蓄中获得乐趣，而加薪的部分则必须提取50%来储蓄。

七、将自己的钱依照本书的建议分成六等分，并同时顾及自己的财务目标、资产情况、投资性格以及投资年限，把其中用来“钱滚钱”的部分投资在投资性商品、有利润收入的不动产、股票或基金上。

八、有计划地投资。通过本书的帮助，你就能够拟定自己的投资计划，并得贯彻执行。同时要找一位优秀的投资顾问，不要让自己做事情绪化，或让你的钱情绪化。

九、定期做社会捐助。一旦你的私人资产增加，你的社会责任也会跟着增加，这样你才能够真正无愧地享受自己的财富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 1 章

站在赢者的一边

钱许下神圣的誓言，不爱钱的人就不应该拥有它。

——爱尔兰谚语



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个人要有多少资产才算拥有“财务上”的富裕？答案完全因人而异。不过一旦我们能完全靠投资获利来生活时，这就可以定义富裕。我曾经引用一则伊索寓言的故事来说明富裕：

有一天，农夫发现他的鹅生了一颗金蛋，他拿到金铺鉴定，发现真的是纯金的，于是他把金蛋卖掉，赚了许多钱。日后，这只鹅仍然每天都产下一颗金蛋，但是农夫越来越贪心。他想，为什么这只鹅每天只生一颗金蛋呢？为了想要更多金蛋，他就把那只鹅杀了，剖开鹅的腹部，一心想把所有的金蛋都拿出来，但是鹅的肚子里空无一物，他今后再也得不到金蛋了。这个寓言的含义就是：千万不要杀了你的金鹅。

对于投资人来说，鹅就是你的资本，金蛋就是利润或利息，没有资本就没有利润。但是，有了巨额资本也不表示你就会有丰厚的利润收入。如果你只让钱在货币投资里“沉睡”，就没什么利息可言，所以，选择正确的投资标的是很重要的。

我认为，富裕的实际定义就是：你的金鹅必须够大（资金必须够多），让你足以依靠金蛋（投资利润）来生活。如果你还没有够大的金鹅，你就只有自己这个赚钱的机器而已。所以，你只有两个选择：拥有一台赚钱机器，或者自己赤手空拳为生活辛苦打拼。

复利的魔力

未来几年是你迅速累积财富的大好时机，市场将面临前所未有的繁荣。本书将告诉你，如何在这波大行情中获利。你自己可以决定，你的财富应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加几倍。本书将帮助你依照自己的目标、投资性格、资产现况以及投资年限，来做出最适当的决定。

让我们先看看，10万欧元的资金在不同的投资形式中，会产生哪些不同的效果。

表1.1 10万欧元投资回报表

投资形式	获利率	7年资产总额	20年资产总额
储蓄存款	3%	122,987	180,611
人寿保险	6%	150,363	320,713
国际债券基金	8%	171,382	466,095
国际股票基金	12%	221,068	964,629
大型的产业或区域基金	15%	266,001	1,636,653
小型的产业或区域基金	20%	358,318	3,833,759

由这个表可以发现，为什么我敢提出“亿万富翁非难事”的观点，并主张每个人都能够实现这个理想。

只要你有10万欧元，以每年12%的获利率投资，20年之后你就会成为亿万富翁。如果你目前的投资获利率比12%还低，那么，就请你看看从1979年7月31日到1999年7月31日期间，各地区股票基金的每年平均获利率吧：

德国股票基金：12.29%

欧洲股票基金：11.75%

北美股票基金：13.42%

世界股票基金：12.45%

请注意，这只是平均数而已，如果你从这些基金中选择六七种优秀的基金，你的获利率可能就不只12%。

7年内达到250%

我曾在前言中提到，虽然在7年内达到250%的总获利率是有可能的，但是并不适用每一种风险类型的投资人。因为如果你想得到250%的获利率，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然得比那些对100%获利率就满足的人冒更多的风险。

7年内使资产成长2.5倍意味着，每一年的平均获利率必须高达29.2%。这是一个很高的投资目标，但并非不可能达成。不过这只是我们的个人经验，事实上，过去16年间，我们每年的平均获利率都高达15%以上，这必须借助于确切的分散投资、充足的资金以及有效率地规划。

风险和获利率的比例

对我们而言，15%的年获利率并不需要冒特别高的风险。事实上，你只需将一小部分的钱投资在风险值较高的产品即可。举例来说，假如你认为12%获利率的投资产品属于十分安全的选择（本书将告诉你其中理由），但是你不愿意把所有资金都投资在这类产品上，因此，你只有把10%的资金投资在获利率更高的投资上，其一年内的获利率高达50%，这样一来，你的资产估算就不同了，你的每年平均获利率将可顺利达到15.8%。

表格1.1清楚说明了这种状况：如果你的投资组合中，有一部分的年获利率高达50%，你的总资产将如何改变？这当然是太过简化的例子，因为我们的前提是这些获利率真的已经达成。而在真实的投资世界里的可能性太多了，也许股价会一落千丈，也许你会在一年之内就赚了100%。后面我们将进一步讨论，哪些投资项目的获利率能够高达50%。

表1.2 风险增加对资产组合总获利率的影响

投资组合中的安全部位（年获利率约12%）	风险部位	总获利率
100%	0%	12.0%
90%	10%	15.8%
80%	20%	19.6%
70%	30%	23.4%
60%	40%	27.2%
50%	50%	31.0%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人问我：哪些投资比较安全，而且获利率还可以达到15%？投资人会有这种高报酬的期望是可以理解的，但是，这个问题基本上就错了，我举个例子来说明。

几年前我住在墨西哥，房子旁边就是宁静优美的公园，那里一年四季都百花盛开、满园缤纷。但并非每一种花都会持续绽放，事实上，每一种植物的开花期都不长，不过，只要到了该植物的花期，它们必定会争妍竞艳。所以，公园管理处会妥善分配花朵的种类，把不同种植物分别种在不同的地点，保持公园内每一季都有不同的花朵盛开，呈现四季如春、花团锦簇的景象。

我的岳父非常有智慧。有一次我们在公园里散步时，他拉着我的手臂要我注意这个现象。他教我一定得同时种很多种花，以免其中一两种无法顺利开花时影响整体景观或心情。秉持着这样的生活哲理，虽然我也和其他人一样，曾遭受失败与挫折，也犯过不少错误，但我从未要求自己必须十全十美，不得失误。

因为，唯有一事无成的人才不会犯错。

我想做很多事，得到很多成就，所以必须经历许多失败。之前我强调过：“不要为了怕输而投入，要为了获胜而参与。”我把岳父这一番哲理运用在投资与理财上，想不到，日后我的一位良师益友，也用不同的方式告诉我相同的道理。

我想告诉读者的是：不必让自己所有的投资获利率都达到15%。只要你能借着聪明的资产配置（分散投资），随时保持某部分的投资组合获利率超过平均值，这样就够了——有时候这些投资“开花”，有时候那些投资“结果”。因此，你必须预测哪些产业或市场未来的前景如何，也必须了解其发展规则。

不过，获利并非全部，也绝对不是本书的唯一目的。我们的重点在于，让你在轻松愉快的过程中累积资产。紧张的原因通常来自于因为贪欲而去冒不适合自己投资性格的风险。所以，本书将告诉你，如何依照自己的投资类型让投资最佳化，朝着符合投资性格与安全感的方向进行。无论在什么情况下，你都能够自主地做出成功的决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乐观看法就是最大助力

在某个脱口秀节目中，有位参加者称我是一个“无可救药的乐观主义者”。我并不认同这种说法，应该是“无可救药的悲观主义者”吧！乐观主义者会把事情想得过于容易，而悲观主义者却常忽视自己的机会，两者都不够务实。一项研究报告指出，悲观主义者对于某种情况会有80%的负面想法，而乐观主义者却会有80%的正面思考，相较之下，乐观主义的人活得比较快乐。

乐观主义者会把挫折当成转机，我们来看一个实例。当纽约市议员决定在曼哈顿和布鲁克林区之间建一条隧道时，他们让许多建筑商参与投标。大多数著名的隧道建设公司所提的方案都大同小异，但是，一家叫科恩（Cohen）公司的报价却只有其他公司的一半，于是纽约市议员就邀请这家公司的两位老板一起会谈，并问他为什么该公司的报价如此低廉。这两位老板——科恩兄弟回答：“现在我们只是一家小公司，我们的设备和人事都很精简，因此我们的经营成本很低。我弟弟会从布鲁克林区开始挖，我则从曼哈顿这头开始挖，我们会在中间碰面，这样您的隧道就完成了。”

其中一位议员怀疑地问：“如果你们挖到中间时，不幸挖歪了呢？”科恩兄弟回答：“那么你们就捡了大便宜，用一条隧道的钱买了两条隧道！”

通过这个例子我想告诉读者：“只要你们遵守我的原则，8%到12%以上的获利率是可能达成的，也没有什么风险，但是，我唯一做不到的是，无法去除你们心中之前不愉快或负面的感受。”

这就是你们自己的功课了。如果你还没有基金或股票，或者还对我的投资智慧有所疑虑，我想建议你们：至少先用小额的资金来试一试，看看你的钱会发生什么事，然后你就会发现，本书的看法都是合理的。不要随便听信路人甲或乙的话，累积自己的经验最重要，同时你也会察觉到，自己内心的感觉已经逐渐转变。

这些可预估的风险已经成为你生活中的一部分，不同类型的投资人需要不同的适应时间，给自己一次机会吧！

当然，我们也不能只做着乐观的白日梦，也必须了解自己的投资目标与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合。如果你想保证8%的获利率，这一点就更加重要了。如果你对8%的获利率就很满足了，你可以看看股市教父科斯托兰尼的建议："去买几张股票，然后再到药房买颗安眠药，好好地睡上几年吧！"

等你一觉醒过来之后，也许你已经赚到12%的获利了。但是，如果你想获得更高的报酬，你就必须投资更高风险的市场或产业，也就是说，你必须密切观察。

接下来几章会教你如何分辨这些投资的差异，以及买卖的时机。我将以获利率的不同，详细介绍这些不同类型的投资，使你们的投资获利率达到8%到12%以上。

致富秘诀

◎ 如果你现在用10万欧元来投资，以每年获利率12%来计算，20年之后你就有百万欧元了。

◎ 所谓富裕就是，你能够靠资金的获利率来生活。

◎ 风险和获利通常都成正向关系。

◎ 并非每个人都必须持续让自己所有的投资获利率都达到15%，只要你能借着聪明的资产配置（分散投资），随时保持某部分的投资组合获利率超过平均值，就够了。

◎ 只有两种散户投资人：一种是拥有生产工具的投资人，另一种则把自己当成生产工具。

◎ 如果世界末日即将来临，那么，不管你把钱存在银行或把钱拿去进行可获利的投资，都无法阻止末日的来临。但是，如果灾难持续下去，那么可获利的投资比较容易保值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

从蜗牛到老虎——透视投资丛林里的各种角色

啊！大家都误入歧途了，以为除了钱之外，什么都不重要。

如此一来，一旦他们空着肚子，光着脚丫时，就无法体会人生的重要意义。

——贝尔托·布莱希特



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于想轻松致富的人来说，基金是最好的投资组合之一，但是，许多人还不懂得利用基金的多样性机会获利。全球共有5.5万只基金，光是这个庞大的数据，就足以让投资人望之怯步。

另外，基金的种类繁多，分别以不同的产品、产业和区域分类。例如，货币市场基金和债券基金就是投资在固定利息的有价证券，此外还有开放和封闭型的不动产基金、获利型的不动产、房地产投资信托基金（REITs）、退休特殊资产（AS）、混合型基金、股票型基金、产业基金、国家基金、各种企业入股方式以及其他五花八门的基金。我们很难在这片产品丛林中一窥究竟，更难从第一眼就有效地把资金分配在这些基金中。

分散风险的秘密

前面说过，分散风险是投资的基本原则。你也许会说："好吧！如果我把钱投资在一只基金里，就做到分散风险的基本要求了。而且我是投资在一只国际性的股票基金，同时入股了上百家公司呢！"

这个论点乍看之下很有道理，但是，我要强调一点，即使是投资基金产品，也必须把资金分别投资在几只不同的基金。我举一个足球队为例，足球队必须由许多不同的队员组成，也许你最喜欢这队的前锋，因为他常常进球，也许你希望球队其他10个队员都是他的分身，让他打所有的位置，但是，这样一来，球队就会输了。因为一个优秀球队还需要后卫与守门员，他们特色各自不同，你必须顾及所有的需要。

面对你的资金也是如此。把所有资金全部投入唯一一只绩效杰出的基金，

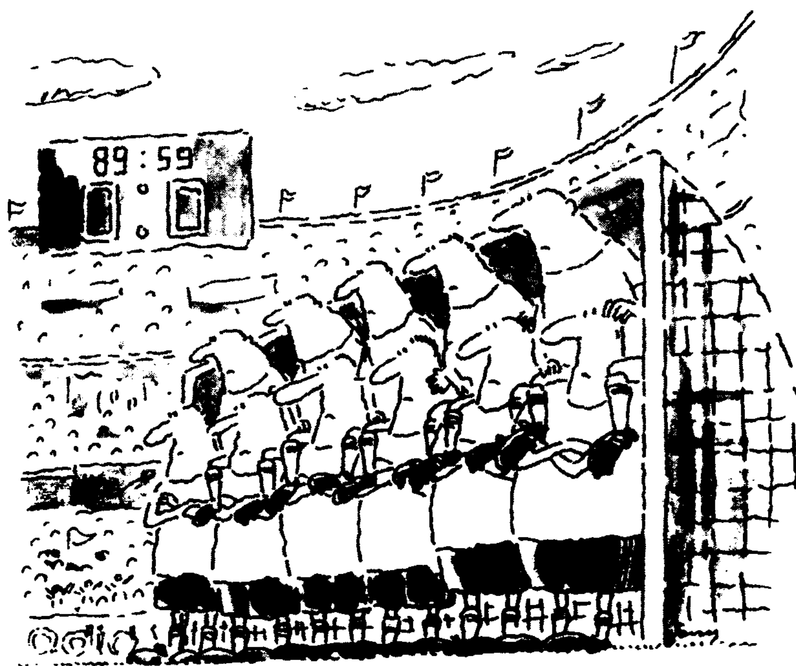
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像把11个足球队队员全部变成前锋一样。你的资金不只要度过阳光绚烂的夏季，还得经历股市严冬的考验，你必须保留必要的装备。

然而，如果你只一味地考虑安全因素，这就像足球队队员全都变成后卫一样，或像有些投资人那样让队员全都变成拼命射门的前锋，这么做也许不会让你遭受损失，但是你也别想赚钱。

基金让你随时都有最佳的投资组合。有些基金比储蓄还安全，是由固定利息的有价证券所组成的（守门员和后卫）；也有一些基金的平均获利率大约都在12%左右（左右内锋），还有一些高风险、高获利率的基金（前锋）。

一个好的投资组合必须包括守卫（以及守门员）、左右内锋与前锋。



聪明的投资人懂得到处都赚一点。问题不在于哪一种投资方式最好，而在于我应该如何分配资金，我应该在某项投资产品投资多少钱。所以你不要问：我最适合哪一种风险等级？而应该问：我应该在不同的风险等级中投入多少百分比的资金？

为了有效分配资金，并让自己轻松愉快，你应该注意两件事：第一，必须先分析自己的投资性格与投资条件。在此，你的年龄、资产、经验和安全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求就扮演了重要角色，我们将在第四章详细说明这一点。第二，我们必须在投资丛林中找出一条明路，这样才能选出正确的基金与其他投资工具。

波动性

因为安全性是投资判断的首要标准，因此，在我们深入基金丛林之前，我想多谈谈“波动性”这个概念，根据这项指标，我们就能确定投资工具的安全性。

我们会在第十二章说明“波动性”。这个词源自于意大利文的“Volare”（飞翔），意思大概是“反复无常”，可惜的是，波动性对投资人来说并没有进一步的说服力，但却能提供一个参考的方向。以下我就要针对其说服力的限制简要地说明。

没有任何一项投资能够持续不断成长，波动是司空见惯，只是幅度大小的问题。如果你每天认真观察各种投资的价格变化，你就能够感受到上下波动的走势，这类波动是可以测量的，也象征着价格的风险。波动性就是在一段特定期间内的相对振动幅度。

问题在于：获利率的实际变化如何？如何估计呢？我们确实需要一条可供参考的直线，这条线就是走势的中间值，我们只要测量获利率和其平均值的差距就可以了。

举例来说，假设某只基金过去一年的平均获利率是12%，那么，12%就是走势中间值。然后我们就可以计算，在这一年间，其价格走势和中间值的差距有多少。我们只要观察95%的价格就可以了，例如我们以中间值为准，计算其波动为正8%到负4%，这就表示，此基金最少还能获得8%的报酬率（12减4），最高则能获得20%。这两个极端值，8%和20%，就形成了所谓的走势渠道。

为了简单地将波动性量化，我们取这两个极端值的平均数，也就是4%和8%相加再除以2，结果是6%，也就是说波动值是6%。

我们可以把这个计算过程想象成一条马路。中线就是上述的走势中间值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（12%），左线道和右线道之间就形成走势渠道，我们可以从走势渠道清楚了解，价值波动的上下幅度，波动值（6%）则显示出达成目标所必须面对的波动强度。可惜，这个推论还是不甚令人满意，因为它同时从上下两端来测量偏差。往下的偏差就代表信号，也可以说是风险，那么，往上的偏差呢？我们总不能说，比预期高的获利是一种风险吧！

对于基金来说，波动性的说服力也令人怀疑。那些获利率比中间值更高的基金，会被当成高风险的基金，因为波动性比较高，如果想提高其说服力，就必须把上下波动分开计算。

另外，我也很怀疑以走势中线作为计算开端的可靠性。我认为，“相对指数的走势中间值”才是有意义的，我们不能完全以波动性作为判断依据，虽然它能提供我们购买基金、判断风险的参考值，但是它绝不能操控我们的决策。而且我们常忽略了一点，波动性和获利率一样，都是以过去的发展来计算的，未来的走势未必会依循这个方向。所以，更具参考与咨询价值的应该不是波动性，而是股市的循环和分散风险。

可能在过去几年间，这类风险并不会表现在波动性上，但却不容忽视。此外，基金总是以“一年波动值”取代“三年波动值”来计算，在本章的结束摘要中，你将会发现两者的不同。通常一年波动值会较高，因为在比较短的期间内，波动的影响力就较大。

可惜只有股票和基金才有这类指针，其他投资产品只有个别性的风险评估。但有一条黄金定律适用于所有投资产品：投资分散越少，风险就越高。

投资产品的六类风险等级

现在就要进入正题了，让我们仔细瞧瞧这片投资丛林。虽然许多人已经尝试过将投资产品做完整的分类，但是大多数投资人对于这些林林总总的分类仍然摸不着头绪，传统的分类不是太复杂就是太笼统。

因此，我们希望重新分类能够满足投资人的实际需求：不但精确，还能让投资人一目了然。更特别的是：十分有趣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不想用打星星的评等方式来困扰投资人，不过对于一些经验丰富的投资人，我可以进一步透露我们分类标准的秘密：我们是采用标准普尔Micropal（编者注：国际惯用的基金评鉴机构及指标）评鉴过去三年的波动值统计，这是一种对负面波动性的特殊评等方式，包括投资对象、产业、投资区域、风险、风险分散方式（由投资对象的数量与大小以及夏普系数所决定）、在危机时期与危机之后的表现、短期与长期的发展、基金经理人个人投资的成功率，以及个人的预测值。如果要我依序介绍这些评价方式，将是一个无趣、复杂、混乱且费时的工作。

因此，基于上述的评断标准，我将这些投资产品分成六类风险等级，每一类都有一种代表性的动物，我将以这些动物的象征性来详尽地解释各项判断标准。

通过蜗牛、乌龟、驴骡、大象、马、老虎这些动物的记号，你可以轻易地整理出自己的“投资组合群组”。请你跟我一起根据这些动物的特性，来探究自己的投资行为。

蜗 牛

蜗牛是风险等级一的代表动物，它们无法做出惊天动地的事，一旦某个股市刮起龙卷风，就乖乖地缩在自己的壳里颤抖，因为在壳里不止很安全，而且不会受到外界风暴的影响。

蜗牛的行动很有规律，波动性甚小。你们应该还记得：波动性意味着获利的变动幅度，波动性小就代表价格的变动越少，如果你观察货币市场基金，就能体会这个比喻。

这类基金的确让某些投资人高枕无忧，但安全是必须付出代价的：因为蜗牛的移动缓慢且规律，所以，风险等级一的获利率情况也是如此：非常缓慢，而且十分规律。

蜗牛的特色就是：极安全、获利很低、波动性很小。

用数字来说：预期获利率大约在2%到4%之间。其中包括：货币市场基金、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟货币有关的基金，储蓄存款或定期存款也有类似的性质。但后者和前者的主要差异在于，你可以在毫无损失的情况下，随时赎回投入基金的资金。

欧元的货币市场基金就是属于蜗牛类的基金之一，那完全是一种货币价值的产品，但却不适合当作有效累积资产的工具。虽然这类基金不会有任何风暴效应，但也无法让你致富，只是最好的后卫，你可以安心无忧。一旦你有这么杰出的防卫，才能无后顾之忧地往前冲。

若你计划在未来12个月之内，将一笔资金投入长期、高获利的金融产品，在等待恰当时机的期间，可以先把这笔资金投入这类蜗牛产品，当成一个安全的中继站。你也可以把部分储备金放在这类产品上，例如卖掉一只已达获利目标的股票基金，将这笔收益落袋为安，在尚未决定下一步投资计划前，可以暂时将这笔资金投入蜗牛基金里保存。或者你也可以把一大笔未来将动用的资金放在蜗牛基金，到特定时间就可自由支用。

致富秘诀

买货币基金时，应该选择你原来或将来打算投资股票基金的金融机构。这样做可降低你的金钱与时间成本，因为在同一家金融机构中转换基金种类，手续费极低，甚至免费，这称之为转换。同一家机构中的转换费通常是0到1%，如果你已经在这家金融机构中买了股票基金，然后把它转成货币基金，最后又转回股票基金，你不必支付全部的申购手续费。

乌　龟

风险等级二的代表动物是乌龟。它的特征也是安全性高、波动性低，虽然行动比蜗牛快，但也属于追求安逸的族群，而且很难从静止的状态快速反应。如果面临一场由升息或金融风暴所引起的股市动乱，乌龟马上就会缩进厚厚的壳里，这是它在资本市场的灾难中自我防卫的方式。

乌龟很少走错路，即使走错方向也会迅速修正。因此，虽然这类资金可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会在短期内遭受损失，但是你不必过于惊慌，因为乌龟很快就会找到自己应该走的路。在两三年的投资年限之内，完全不被外界变化所撼动，在这段时间内，所有的损失都会被抚平。

因为乌龟的行动比蜗牛稍快一点，所以获利率也比较高，在这个风险等级之内，其获利率大约在4%到8%之间，有些产品可能会更高，属于积极的后卫。

对于风险等级二的产品来说，安全性仍是最主要考虑，但是其获利率明显较高。

属于这个风险等级的典型投资产品就是国际货币基金或类似产品，还有中长期的国际或欧洲债券基金，保本型基金、开放型的不动产基金，以及德国和英国的人寿或退休保险基金都属于这一类。

在这个等级的产品中，特别有趣的就是两种不动产投资的特殊企业入股形式：不动产交易基金与不动产投资基金。我们将在下一章中详细说明。

上述的债券基金大多属于短期与中期投资工具（2到5年），是安全的资金保管方式，也是各种投资组合的最保守元素，你也可以把部分安全储备资金放在这里。如果你想靠金鸡蛋（投资利息）生活，乌龟型的基金也扮演很重要的角色，由于它适当地组合获利率与安全性，所以很符合个人的定期赎回计划。

但是，请注意：乌龟也有不同的大小和种类，因而会形成不同的特质与行进速度。我们将在下一章中，仔细比较固定利率的有价证券与股票之间的差异。

驴　骡

驴骡是风险等级三的代表动物。它们有时候十分倔犟，有时候也能跑得很快。事实上，它们是风险等级二的乌龟和风险等级四的大象交集体。大部分的驴骡类基金都是混合型产品，由债券和基金组合而成。因此，这类产品很难预测，是很特殊的混合体，经常会让投资人跌破眼镜，包括正面与负面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的反应。

我们可以把房地产投资信托基金归入这一类产品中。虽然很难一眼看出这类基金中股票和房地产的组合，但这的确是基金投资的一种。你的投资对象是投资房地产的公司，因此，你所投资的纯属有价证券。此外，高利率的国际债券基金也属于这个风险等级，他们的投资很分散，而且包括工业国家和新兴工业国家的公司债，老年退休特殊资产也属于这类产品。

风险等级三的焦点集中在低度到中度的风险，但短期内可能会有强烈的波动。

驴骡的预期获利率和该产品的投资组合有很大的关系。如果投资组合以债券为主，获利率大约是8%，如果以股票为主，获利率则可能会升到12%。因此，传统的混合型基金依据其投资组合的不同，获利率的等级可能会从乌龟分布到大象。

除了一些例外，我偏向于把这类驴骡基金归入混合型的基金之列，因为这种基金通常会包括两类完全不相干的投资对象。在风险等级三中，你无法获得风险等级四的获利率，因为等级三混入了某些风险等级二的投资元素；它们也不像风险等级二那么安全，因为混入了某些风险等级四的投资项目。乌龟和大象本来就不可能是好伴侣，而且你也无法完全掌握乌龟或大象在风险等级三所占的比例，就算你今天能找到答案，可能到明天这个比例又变了。

因此，我对混合型基金的建议就是：你最好把钱投资在定位较明确的投资对象上，例如风险等级二或四。这样才能确实掌握你在做什么，你应该自己进行长期的风险分配。不过，正如我们在第三章将提到的，虽然风险等级三的疑义甚多，但还是有一些值得投资的产品，例如以可转换公司债为主要投资项目的国际债券基金。

大　象

大象是风险等级四的代表动物。这个庞然大物是不容易被外界撼动的，虽然行动之前的准备时间甚长，但是一旦开始行动，就无人能挡。对于大象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，根本就不必提及货币型的投资产品，只要谈股票就可以了，也就是有价证券。大象的获利机会很多，但相对而言风险也很高。

若要以安全性的角度来看风险等级四的产品，就必须把焦点放在投资对象的高度分散性上，也就是说，这类基金所投资的股票广泛分散在各个产业与区域里，或是主要投资在世界最重要的两大经济区：美国和欧洲。

这类基金中最典型的代表，就是分散度很高的国际股票基金，当然也有单独选择某些大型、安全、声誉佳的公司，但大多还是集中在国际、欧洲或美国的代表性证券。因此，这类基金也不容易发生偏差。虽然股市风暴也会对大象造成影响，以致暂时偏离行进方向，但是长期来看，还会维持12%以上的获利率。因此，国际型的股票基金即使价格下跌，也绝不会超过一年，最多是两年。依过去的经验，其价格通常在两年内必定会再度上扬。

理论上，这类产品还是可能会让你遭受损失，但实际上，如果投资人把投资年限拉长到5或10年，就绝不可能发生悲剧。只有一种情况你会蒙受亏损：在价格下跌时卖出。假使你在股价狂跌时仍能处变不惊，则不止能够弥补亏损，日后还能大赚一笔。

在买了风险等级四的基金之后，你大可以高枕无忧地放个10年，不必理会。等你醒过来时，就能够获得每年平均12%的获利率。这类基金是你投资组合的左右两个内锋，即使对于小心谨慎、步步为营的投资人来说，大象都是必须投资的对象。这类产品是获利率和安全性的最佳组合，能保障你的资产健康成长。

马

风险等级五的代表动物是马。基本上，马可以急驰如风，获得极高的收益，其获利率甚至比股市指数还要高，但也很容易受惊。一旦被股市崩盘吓到，就可能完全崩溃，甚至走错方向。马的获利率很高，但风险和波动性也很高。

这类基金中包含较温和驯良的家马，以及桀骜不驯的野马。投资对象则涵盖以全球局部或特殊市场为主的股票基金，或欧元国家的个别市场及产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金。此外，国际和欧洲的成长或附加价值基金也属于马匹之列。

也许你会问，为什么这类基金的风险比大象高呢？因为马类基金的投资分散性较低。大象类的基金：大型的国际股票基金几乎涉足所有的产业、区域和市场。某个区域发生问题，另一个区域却可能发展蓬勃，对你的钱来说就是毫发无损，一个区域的损失由另一个区域的盈余所弥补。

风险等级五的基金原则上也是投资于许多不同的公司，但是这些公司不是属于同一个大产业（例如高科技业），就是同一个大区域（例如东南亚）。一旦高科技产业面临瓶颈或东南亚国家发生经济危机，这匹马就可能会阵亡，因为它必须投资同一个区域或产业，所以很难用某处的盈余来弥补另一处的亏损。

这类基金的经理人因此就容易被设限，他们不得不局限在较小的市场。这样一来，风险就会增加，但获利率也会跟着增加，因为这些经理人对小范围的一草一木都了如指掌，而且他们身处当地，较容易随机应变，成为胜利者的机会就更大。

也许你会怀疑："这类基金对我不适合！" 不尽然如此！如果你是一个安全至上的投资人，你当然不该把大部分的钱投资在这类基金上，但是一小部分却无妨，甚至可以说是必要的。至于比例应该多少呢，我们将在第四章详细说明。

如果你已决定将一小部分资金投入这个战场，你的冒险一定会有所回报，这类基金的年获利率通常都在15%以上。如果某个产业或区域的景气突然回升，而你的基金刚好投资在那里，那么你就可以欢呼庆祝了。不过，这类基金的风险长期来看并不高，因为在一段长时间的投资之后，你通常都已经获利颇丰了。这段时间可能必须长达10年，你唯一可能遭受损失的原因在于：选择在危机时卖出。

我还想借着这类基金提醒读者：如果你把钱全投入同一个风险等级，就是错误的开始。而且在同一个风险等级中，也不能集中于某项产品。风险等级越高，分散性就必须越高，至少从风险等级四之后就必须遵守这个原则。请你回想一下前面所提到的足球队：不能只让同一个球员上场。每个人都可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能进入绩效低潮或跌撞受伤，而球员越多就越能互相弥补。你最好能有三个前锋球员，而不是只训练一个。

老 虎

老虎是风险等级六（王者等级）的代表动物，其风险和获利都是首屈一指的，你可以借着老虎型基金充分享受野外探险的刺激感。老虎同时意味着危险和强壮，另一方面也就是不可预测。你可能知道它会去捕捉猎物，但难以料到它什么时候会扑向猎物，因为它的行动快如闪电。由于这种原始的机动本能，老虎能够狩猎到高额的报酬。老虎的获利机会很大，甚至能够让你的资金在一年之内就变成两倍以上。

但是，老虎也可能让你遭受锥心刺骨的痛，甚至可能一口吞掉你的金鹅，让你在长期投资里损失惨重。想投资这类基金，就必须百分之百地小心谨慎。

你也许会有一种奇怪的感觉，心头充满冷热交织的情绪，对手中的小老虎又怕又爱，就像初恋一样。那是在平淡的日常生活中很少有的经验，很久没有感受过的热情。

虽然风险等级四的基金涉足广泛的（甚至全球性的）投资对象，但是风险等级五的基金却缩小了投资范畴，提高了风险性。风险等级六的投资范围就更小了，只集中在某个单一国家或特殊的主题、产业，而在单一国家中也只针对局部市场，例如德国的新兴产业市场或美国的那斯达克，避险基金、选择权交易、期货、垃圾债券或垃圾股票，还有只凭一时预测就投资的陌生区域，没有保障的股份以及某些灰色资本市场的金融产品，皆属于这一类。

在此，我必须严正警告读者：大部分失败的投资人，都是因为毫无根据地相信绝不会遭受损失。当然，还有一种极端的投资人——投机客，他们只投资老虎型的基金。请你小心！老虎就像胡椒一样，不用胡椒，有些菜就变得平淡无味，但胡椒太多了，却又难以下咽，甚至会伤胃。所以，关键就在于组合的方式。

拟定正确的策略也很重要。即使是老虎也或多或少都有循环性，而其循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环周期基本上比主要工业国家的标准值还要短，所以只能计算出平均的循环期间，不过这已足以提供我们买卖时机的有利信息。如果投资人了解其循环性质，就能估计老虎型基金的风险，不至于让投资人因风险而怯步。此外，投资人到底该把多少资金投入这类基金，也是因人而异的问题。

本章摘要

我们在本书中不断引用这些具代表性的动物，希望你会逐渐加以运用，并体会到其实用性。我们以不同的角度来讨论每一种风险等级，并加以实际分析。

表2.1列出各风险等级的预期获利率、波动值、风险等级的效益、产品分析，以及建议的投资年限与管理所需的时间。我们将在下一章检视一些重要基金的安全性与优缺点，并探讨哪个风险等级和哪一种产品对你最为合适。

表2.1　六种风险等级一览表

	风险等级一	风险等级二	风险等级三
代表动物	蜗　牛	乌　龟	驴　骡
预期获利率	2%~4%	4%~8%	8%~12%
波动值3年	0~1	3~10	10~18
产品特征	安全性最高，获利率与波动值皆低 例如：货币市场基金	2到3年的安全性很高，波动值和获利率皆低 例如：债券基金、国际货币基金、开放式的不动产基金、人寿保险	如果你能把闲钱于此放至5~10年，这就是安全的投资产品安全和获利率的最佳组合 例如：国际股票基金
特别适合……	资本的中继站 加码资金的管理处	短期与中期投资 投资组合的保守元素 个人定期赎回的来源	重视安全且不愿花费太多心力的投资人
最短投资年限		2~3年	3~5年
管理所需时间		少	少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表2.1 六种风险等级一览表

	风险等级四	风险等级五	风险等级六
代表动物	大　象	马	老　虎
预期获利率	＞12%	＞15%	＞20%
波动值3年	18~25	20~30	＞30
产品特征	如果你能把闲钱于此放至5~10年，这就是安全的投资产品 安全和获利率的最佳组合 例如：国际货币基金	可能有剧烈波动 投资对象只分散在单一产业或单一区域之内 例如：大型产业或区域基金	发展性很难预测，但还是有循环性 波动性很高 获利和亏损的可能性都很高 例如：小型产业或区域基金
特别适合……	任何投资组合的基础 想吞安眠药休息十年的投资人	投资组合的获利攻击部位	投资组合中期待高获利部位
最短投资年限	5~10年	10年	＞10年
管理所需时间	少	多	很多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 3 章

各类基金投资的优缺点

不认真对待钱的人，将被钱所主宰。

——克鲁格



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从第二章的风险等级分析可知，每个风险等级都不止包含一种产品。为了将来能规划出成功的投资组合，我们必须先深入了解每一种产品。

不过，以下几页的介绍可能会有点严肃，我建议读者只读那些你真的感兴趣的产品就好。因为，我的目的并不是要你彻底掌握本书所有精华，而是要你成为富翁——让你的财富尽快加倍！

对于每一个风险等级中特别有利的基金，我都清楚加以标示，你可以在本章最后的一览表中，查到某只基金的优缺点。一览表中的最后一栏，是我将此基金与其他同等级产品比较后的评价建议，读者也许可以先看这个一览

表3.1 六种投资产品的产品特征

风险等级	代表动物	产品特征
等级一	蜗牛	以欧元为主的货币市场基金，基金账户银行的储蓄存款
等级二	乌龟	欧洲债券基金（利率低时买进，短期操作）以及国际货币市场基金、获利型不动产、不动产交易基金与不动产投资基金
等级三	驴骡	企业或新兴工业国家的高利率债券基金
等级四	大象	大型欧洲、北美或国际股票基金；国际屋顶基金、高度分散的企业入股
等级五	马	大型产业与区域基金，你可以评断的个别蓝筹股股票，指数型基金，某些产业或市场的屋顶基金、高度分散的企业入股
等级六	老虎	避险基金、特别的基金，例如小型产业和国家的基金，新兴市场基金，新兴工业国家的指数基金，个别小型股的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表，从中找出自己感兴趣的产品再详细阅读，或许这个表格对你来说已经足够了。以下我先把本章的介绍做个简单摘要，如果你想把资金投入某个风险等级，你就能对这个等级的产品一目了然。

本章应该是投资基金的完整参考数据，如果有人向你推销你尚未持有的基金，你应该可以从本章得到所需的信息。我们从各个风险等级一一谈起。

风险等级一

风险等级一的产品包括本国的货币市场基金，此一等级的产品差异性并不大，产品组合的自由度也不高，因此投资人也不太可能犯错。这个风险等级的产品中，最值得推荐的就是：货币市场基金和基金账户银行的储蓄存款。

这类产品几乎和储蓄存款同样安全。货币市场证券包括一年内即将到期的短期证券，如果到期日（资金赎回的日期）较长，就叫做资本市场证券。

货币市场证券（例如商业票券、可转让定存单、国库券、即将到期债券）的关键在于发行机构的优良商业信誉。这类证券有特殊的评价等级，最高的等级为AAA（参见表3.2的债券基金），大部分的货币市场证券都属于这个等级。和货币市场基金相似的产品还有“类似货币市场”的基金，它们把51%的资金投资在即将到期的短期债券，另外一部分则投资在可转让定存单与货币市场证券上。

由于这些证券在特殊交易条件下的资产额都相当大，因此通常只有大型金融投资机构，例如银行或保险公司才有能力购买，所以能够获得比储蓄存款或短期定存更高的利息，而其安全性也很高。风险等级一的货币市场基金只包含以欧元发行的基金，因为如果把外币也算进来，尽管获利率会提高，但相对的汇兑风险也会提高。如果只投资本国货币产品（欧元），风险大概等于零，不过这么高的安全性是以低获利率为代价的。虽然，曾有一段时间（1990到1992年）货币市场基金曾获得10%的报酬率，但是，在利率低档时期，其获利率通常都只有2%到4%。

优点：和储蓄存款相较，货币市场基金的优点是：没有解约的期限限制，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且获利率比较高。和定存相较，其优点是没有投资年限的限制，而且能立即适应利率的涨跌。你可以随时赎回全部或部分资金，其申购手续费低廉甚至免费，几乎也没有任何价格波动。

缺点：因为货币市场基金的利润几乎全都从利息收入而来，所以这笔获利就必须被缴税，因此这类产品并非积极累积资产的主要工具，而是投资规划的理想中继站。

风险等级二

风险等级二的产品包括国际货币市场基金、债券基金以及开放型的不动产基金、获利型不动产、不动产交易基金与不动产投资基金，因为这里牵涉到的产品相当多样，所以我们必须一一详细说明。

国际货币市场基金

货币市场基金几乎不会有什么价格波动。但是，如果你选择的货币市场基金的投资标的是外国货币，那么情况就会有所变化了。举例来说，假设你投资

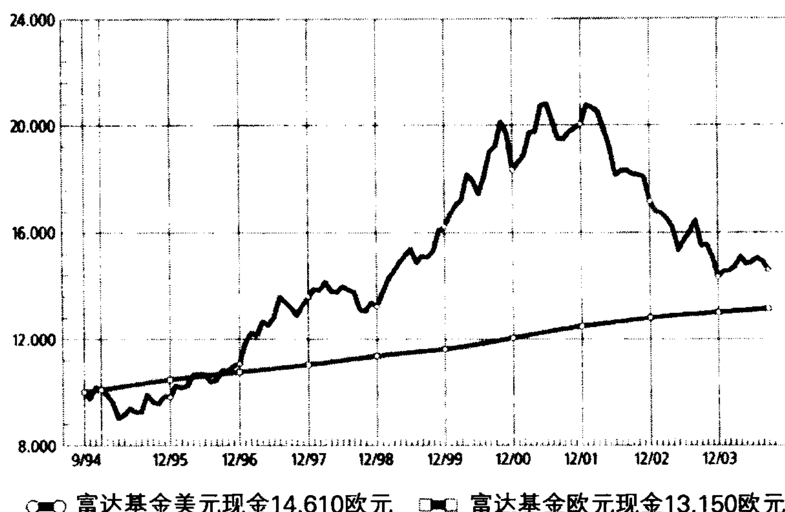


图3.1 每月累计增长10000欧元与再投资赎回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元的货币市场基金，那么美元和欧元之间的汇率变动，就会影响你的基金价格。

这在短期内就可能造成极大的获利率差异。在图表3.1你可以清楚看到，1994年初所申购的欧元（当时是马克）货币市场基金（没有汇率变动的影响）和以美元发行的货币市场基金的比较。曲线图上清楚显示，就短、中期来看，汇率的变动对基金价格会造成极大的影响。不过，你从图表上也可以发现，在两到五年期间，你都可以找到好时机卖出这些美元货币基金，而且获利和没有汇率风险的货币基金一样。更长期来看，有利率风险的货币基金获利明显高于本国货币基金的机会也不少。

较高的获利机会和较高的风险同样也会表现在缴税问题上：利息所得是必须缴税的，但汇差所得在12个月之内却是免税的。

如果此支基金持续获利，而且美元对欧元升值10%，那么，你的所有获利都不必被缴税；相反的，如果你把这笔资金直接购买美元，一旦美元价格贬值10%，你可能就会遭受双重损失，因为你从美元存款所获得的利息还不足以弥补汇兑损失。假设美元存款利息收入是4%，但是汇率损失却高达10%，这时候，你不只必须承担6%的损失，连4%的利息收入都必须被缴税。

因此，投资在国际货币市场基金的资金最好两三年都不要动，在这段期间之内，汇率波动的因素就会被逐渐冲淡。此外，你也应该能够判断所投资货币的风险，必要时请教顾问或专家。

致富秘诀

无论如何，你都不应该只因为某只国际货币市场基金去年的杰出绩效，就只专情于这只基金。也许它去年的获利绝大部分来自于汇率价差，而今年的汇率却不再有利。

债券基金

我们在此将债券定义为所有固定利息的有价证券，由各种不同的机构所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行。各机构的商业信誉（偿还能力）不一而足，这就决定了该债券的利息高低。也就是说，债务人的信誉越高，债券的利息就越低，反之亦然。因此在这个族群当中，产品之间的风险差异就很大，接下来我将详细比较各类债券的特点和风险的高低。

买股票代表你购买某家公司的部分股份，但债券就不同了，买债券就代表你把钱借给某家公司或某个国家，然后你能够定期获得固定的报酬（债券利息），因为这是把钱借给别人，所以也称之为借款或债务（债券上写明发行人的债务）。

通常这类产品都会被冠上"安全投资工具"的名声，许多发行机构会告诉投资人，投资债券比投资股票安全多了。或许因为如此，过去德国所募集的基金中，大约有50%都是投资在债券基金（还好这个趋势已经有所转变）上。

的确，很多债券基金都很安全，但和股票一样，固定利息的有价证券之间的差异也很大，有些产品的风险也很高，只不过它们的风险隐藏得很好，投资人极难发现。固定利息的有价证券包括以下几种：

◎ 联邦债券/政府公债：国家是债务人。

◎ 金融债券：债务人是专业银行或储蓄银行。

◎ 抵押债券：债务人是抵押银行。

◎ 地方政府公债：你把钱借给地方政府。

◎ 公司债：特定公司是债务人。

◎ 国际公司债：你把钱借给位于国外的公司。

◎ 新兴国家的高利率债券：你的风险随之升高。

◎ 垃圾债券：你把钱借给安全性不高的公司，因此风险相对升高。

将把焦点集中在固定配息债券的运作方式。买债券代表你把钱借给一个债务人，所以你可以按期获得利息，通常是每年支付一次，而当债券到期时，你能够拿回所有本金。借贷双方把这些协议白纸黑字写下来，这就是债务凭证（债券）。债务人把债务凭证发给债权人（发行），债券上载明了债务的金额（债券面额），你保证可以赎回本金的最后日期（到期日），以及债务人所保证支付的利息。你可以买新发行的债券，从购买到取回本金的这段时间就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叫做债券的发行年限。你也可以买已经在市面上流通交易的债券，那么，到期日之前的这段时间就叫做剩余年限。

债券的安全性有多高

如果有人保证一定期限之后，除了会将资金全部退还给你，还外加一笔利息，这样够安全吗？当然，保证的可信度就和债券发行人的信誉有关了。你借钱给不同的人，就会造成不同的结果。债务人可能是国家、政府、大公司、小企业或者是左邻右舍，所以，资金的安全性就和债务人的偿付能力密切相关。

债券利息的高低也受不同的因素影响，最主要的当然就是目前各国的资本市场利率；其次，和其他利率一样，债券利息高低也和债券年限有关，年限越短，利息就越低。至于目前的市场利率你可以依据90天的定存利率或10年期的联邦政府公债利率来估计，你可以在各大经济报纸查询这方面的数据。

除了市场利率之外，还有一种风险红利，这是依照发行机构的信誉而定的，因为发行机构的偿还能力越不稳定的话，就必须支付更多的票面利息来吸引投资人，所以，你必须了解由中立的信用评鉴机构所做的债信评等。表3.2中列出了各级评等：等级是从偿还能力最高的A A A到最低的D，后者是指濒临破产边缘的公司。

我无法对所有债券的获利机会作一致性的结论，因为债券的获利率会跟着到期年限、目前各资本市场的利率以及发行机构信誉的不同而变化多端。总的来说，投资个别债券可能必须面对以下几种风险：

一、信誉：你必须在获利机会和发行信誉之间谨慎考虑。

二、通货膨胀：债券属于货币价值的产品，所以通货膨胀率对收益将造成某些程度的影响。

三、配息转入再投资的风险：如果你想善用复利的魔力，你就必须把配息转入再投资。此时的市场利率可能暂时降低，所以你的利息收入就会减少。此外，你也不希望这笔资金被绑住太久。

四、外币发行的债券的汇率风险：如果外币对本国货币贬值，那么，你可能会遭受价格损失，你未来回收的金额可能比你原来投入的还要少。你也必须注意国际货币市场产品特殊的缴税规定：你不能把汇率损失和利息收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

混为一谈，你可能在遭受汇率损失之后，还必须缴交利息收入的所得税。

五、利率变动的风险：这是最明显的一种风险。所有债券都有利率风险，即使你买的是最安全的德国联邦政府公债，还是得承担利率风险。

表3.2 债信评等

穆迪	标准普尔	评价
Aaa	AAA	这是质量最好的等级。此等级的债券信誉最高而风险最小
Aa1	AA+	两个A代表超过平均值的质量，信誉风险很小
Aa2	AA	质量依然很好，但风险稍微高一点
Aa3	AA–	A评等的企业深受外界所影响，因此风险比较高。属于中等以上的质量
A1 A2 A3	A+ A A–	品质仍佳，但风险稍高
Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB–	这一级的发行机构，其支付利息的情况优于平均值，偿还能力尚属安全，但很容易受景气影响，是中级的质量
Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB–	这一级以下的债券就属于投机型，利息和本金的支付能力都不是100%安全
B1 B2 B3	B+ B B–	无法保障长期的利息支付能力
Caa Ca Ca	CCC CC C	购买C级的债券一定得小心翼翼。发行机构通常都会延迟支付利息或偿还本金，这几乎可以说是垃圾债券
D		D级的发行机构几乎已经破产，或濒临破产
NR		没有等级就是此债券尚未评等

我们还得进一步说明这些风险。当你把资金长期借给发行机构时，通常才能获得较高的利息。同时，你也可以像股票一样，把债券在证券市场中卖出。如果你想在到期日之前把债券卖出，却偏偏又是利息上升期间，那么你所拿回的资金将比原来投资的少。

例如：你把1万欧元投资在10年期的债券，其票面利率是6%，结果明年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场利率却上升到8%。如果有一个人这个时候才买债券，他应该可以获得更高的票面利息。所以，你手上的债券价值相对就降低了，你必须降价才能卖出，价格必须低到能够弥补买方的利息损失。简单地说，假设你手上债券的剩余年限是6年，那么，买方每年的利率损失就是2%，6年总共损失12%。于是，你必须降低卖出价格以平衡买方的利息损失。所以你就无法拿回1万欧元，只能拿到8800欧元，反之亦然。如果市场利率降低，债券的价格就会升高。剩余年限越长，卖出的价格就越高。简单的公式如下：

资本市场利率越高，未到期债券的价格就越低。

若市场利率越低，则债券价格就越高。

致富秘诀

当市场利率很低的时候，千万不要买长期债券。而在市场利率很高的时候，就应该买进长期债券。目前的市场利率到底属于高档或低档，你可以从财经报纸中的评论得知。

较高获利机会的代价就是安全成本

衡量获利机会和风险的主要原则，同样也适于债券的买卖：为了提高获利机会，投资年限就必须增加，而风险也会随之增加。图3.2显示了一只平均剩余年限3年以下的德国债券基金（Oppenheim Priva Rent K），和一只平均剩余年限10年的债券基金（Oppenheim Priva Rent L）之间的比较。

由此可知，不同的年限对获利率将造成极大的影响。不过这也并非是唯一的变量，如果把各种不同的因素交错衡量，诸如年限、币别、信誉以及相关的风险红利、经济体的稳定性以及资本市场利率的走势等等，那么散户投资人就很难独立找到合适的债券。更重要的是，无法完善地分散投资风险。

为了有效提高获利机会，你必须将投资分散在不同的国家，如此才能善加利用各国不同的利率水平，所以，你需有充分的专业知识，也必须投入许多精神和时间。这样一来，在种类繁多、千变万化的国际债券市场里，你最好还是通过债券基金来进行投资，基因经理人和分析师在其专业领域中，较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

容易以最低的风险来获得最高的利润。他们可以通过广泛地分散投资来降低风险，这是散户投资人较难做到的。

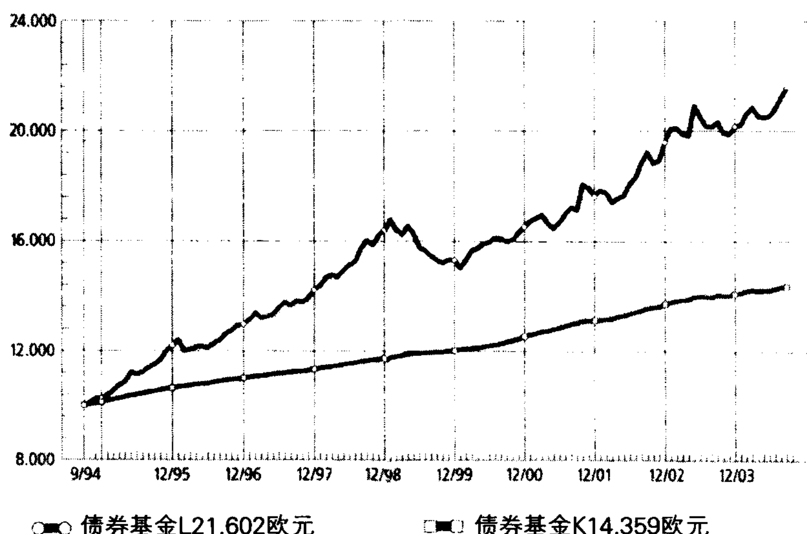


图3.2 每月累计增长10000欧元与再投资赎回

衡量风险和机会

事实上，持有一支债券基金3年以上，很少会遭受损失，因此债券基金很适合成为投资组合的保障：股票投资的长期加码预备金，或定期赎回计划的安全储备。

致富秘诀

只要欧洲的利率水平尚低，那么，国际债券基金绝对会让你的年获利率变成两倍，而且只须面对些微的风险（汇差风险）。如果欧洲市场利率上升，那么，欧洲债券基金的吸引力就会增加。

开放型不动产基金

开放型不动产基金的概念源自于两个相反的投资形式：一方面不动产是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于长期的投资工具，另一方面这类基金又能够让投资人随时赎回，因此需要特定的基金发行机构来行使这个任务。只要投资人提出要求，该机构就必须随时买回其投资单位数，所以该投资机构绝不可以将全部资金都投入不动产，而必须将三分之一的资金放在债券上。一旦利率降低，将会减少其获利率。

我们将不动产基金的优缺点归纳如下。

优点

◎ 其价格走势和股市无关，适合作为股票型基金的平衡投资。然而这类投资还是得在一定的获利水平之下才有意义，如果利率太低，就不是合适的条件。

◎ 因为不动产基金属于投资性商品，所以可以免于遭受通货膨胀的损失。

◎ 波动性很小。

◎ 基金所投资的各类不动产都有客观的专家来评估，因此基金的单位净值和市场价格并没有太大的关连（这也可以说是一种缺点）。

◎ 三分之二的获利率是免税的。

缺点

◎ 如果太多投资人同时想赎回其基金单位，基金经理人可以将赎回要求延后至一年。

◎ 投资在债券上的比例很高。不动产基金无法如其名，将所有资金投资在不动产。

◎ 由于债券投资比例很高，因此在市场利率很低的时期，不动产基金的获利率就很有限。

◎ 和获利率相较之下，不动产基金的申购手续费很高，大概介于5%到5.5%之间，所以第一年（通常会超过一年）的整年获利，才足以摊平原始的投资总金额。想要真正进入净利区，则必须等一段较长的投资时间。

◎ 如果同时有太多资金涌入，经理人通常很难一下子就找到合适的不动产投资标的。而在这段空窗期内，资金就会被存放在利率较低的定存账户里，当然就会对基金的操作绩效与投资人的获利造成负面影响。

我的建议是：在风险等级二中，国际债券基金是较有利的投资工具，尤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其是当市场利率很低或正在下降的时候更是如此。此外，我并不建议投资封闭型的不动产基金，我们常可以在报章杂志上见到相关的讨论，例如：破产、亏损、高额手续费等等，在此我就不再赘述。

购置不动产事先必须深思熟虑，因为不动产是比较重要的资产部位，和其他风险等级二的产品共同形成资产的基础。不动产的比例和你目前的资产总额有关：只要你尚未获得稳固的财务保障，就不应该投资不动产。最好等到你的财务达到绝对安全的范围时，才碰不动产投资。假如你有大笔资金可供利用，你的不动产总值就可以占资产组合的10%到50%。

不论你是直接投资不动产或是通过不动产基金投资，都必须遵守以上的原则，因为它对你的资产累积不会有太大的影响。还记得我们前面所讨论的：投资风险等级二的产品主要是为了安全，追求高报酬的投资则在于风险等级四到六的产品。不过在这个等级中，有一种产品是这项规则的例外：获利型的不动产。

获利型的不动产

当你在专业杂志上读到关于不动产买卖应注意的事项，或如何以满意的价格成交时，你会发现，地点是最重要的考虑。地点当然很重要，但是如果你只注意地点，虽然可能会买到一些几年后将会升值的理想标的，但这还不属于“获利型的不动产”。只为了未来的升值而购买的不动产，就是单纯的投机而已，因为必须等卖出后才能实现获利。

获利型的不动产属于投资，因为从购入这项不动产的同时，你就可以实现获利了。获利型不动产的首要评断指标，就是每年净获利与购买总价的比值。用这个比值你很容易计算出真正的出租获利率，一项成功的获利型不动产投资，每年的获利率应该在8%以上（扣除减税优惠后）。

将每年的净租金收益除以购买总值，然后再乘以100，就是这项不动产的出租获利率。如果你已经持有这项不动产很长时间了，那么，你可以用现在的出售价格当成购买总值来计算。

举例来说：有一项不动产总值是100万欧元，每年的净租金收入（不算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水电等附加费用）是4万欧元，用上述的计算方法：4万除以100万等于0.04，最后得出净租金获利率是4%。事实上，这个数值十分符合一般的不动产租金收入获利率：通常是介于4%到6%之间。如果再把管理成本或维修成本计算进去，那么，税前获利就微乎其微了。

不过，这还是意味着从购入这项不动产时就已经开始获利。通过下列的一览表，可以轻易估算出某项不动产是真的获利型不动产或只是一种投机，甚至是赔钱的钱坑。在这个列表中可以看到，在同样的年租金收入4万欧元的条件下，以不同购买价格计算出来的不同获利率。

表3.3　不动产获利率

购买价格（欧元）	每年租金收入的X倍	每年的获利率
1,000,000–	25.00	4 %
666,000–	16.67	6 %
500,000–	12.50	8 %
400,000–	10.00	10 %
333,333–	8.33	12 %
200,000–	5.00	20 %

从这个例子中可以得知，若以每年4万欧元的租金来计算，有利的不动产购买价格不应该超过50万欧元。你可能会摇头："怎么可能会有这种价格？"的确，要找到这种"宝藏"很不容易，但还是有可能找到的。你甚至可以找到每年获利率高达20%的不动产，秘诀在于花时间去找。寻找这种优质的不动产很费心力，通常都是法拍不动产。

一旦发生悲剧怎么办？例如收不到租金、利息上升或减税优惠条件改变，你可能就必须在低价时卖出，买方会因为你以低价急着脱售，而轻易得到一件获利型不动产，你却得被债务缠身。

致富秘诀

不要用期待价值上涨的投机心态来购买不动产，应该把注意力放在固定租金收入的获利率上，这才算是投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不动产交易基金与不动产投资基金

这两种投资产品并不算投资基金，而属于特殊的企业入股形式。投资人（入股者）所投入的资金将被用来购入低价的不动产，此价格是一般个别投资人无法取得的（例如法拍屋或金拍屋）。不动产交易基金甚至只用年净租金5到6倍的总价，就可以买到优质的获利型不动产，也就是说，年获利率高达20%。这些不动产在稍做整理之后，可以用更高的价格出售，即使如此，购入者仍能保有每年平均10%到15%的租金获利率，依旧属于获利型不动产，因为这类不动产的交易不需要额外的成本，只需投入自有资本就够了，所以风险很低，但获利率却很高。不动产投资基金同样也是购入不动产，但平均购入价格约为年租金的7.5倍，持有时间为10年左右，然后才会再度出售，所以，这类基金的收益来源并不是不动产的交易，而是不动产的租金，投资人的获利率约在8%左右。这两种入股年限都在3到10年之间，属于中期投资，入股资金在5000欧元左右即可。这种特殊的投资也许会成为资本市场的新趋势，因此很值得进一步观察。借此，你不必承担繁杂的不动产持有和管理的责任，却可以参与、坐享优质不动产的高获利。

风险等级三

风险等级三几乎都是混合类的产品，一方面必须保有风险等级二的安全，另一方面还得顾及风险等级四的获利率，因而会造成某些问题，我们将在介绍个别产品时进一步讨论。风险等级三的典型产品就是：混合型基金、不动产投资信托基金、老年退休特殊资产、保本型基金、以可转换公司债为主的国际债券基金，以及以投资新兴工业国家债券为主的高利率国际债券基金。

混合型基金

正如前一章所说的，混合型基金是由两类完全不同的产品所组成的：股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票和债券。不过，你无法得知目前确切的投资混合比例，因此这项投资很难进行节税计划，因为利息和配息收益是必须缴税的，而资本利得则是免税的。

此外，你也很难为目前的投资组合进行风险分配，个别混合型基金之间也不易互相比较，因为个别基金的组合千变成化，这样的绩效比较是毫无异议的。如果你希望明确掌握自己的投资产品，那么最好直接投资股票或债券基金。

用足球队的比喻来看，一只混合型基金就像一个十项全能的前卫球员，他必须同时扮演防守严实的后卫、积极进攻的前锋以及球队灵魂的守门王。但是，每个足球迷都知道，没有任何足球明星能这样厉害，能够在某个位置发挥专长的球员才是最优秀的球员，你不能要求一个稳扎稳打的后卫同时又是射门的巨星。

REITs

所谓的REITs，就是“不动产投资信托基金”（Real Estate Investment Trusts）的简称。这类基金的投资标的不只是不动产，也包括在股市交易中的不动产公司股票。美国人投资这类基金还有一个额外的好处，如果拥有工业或商业的不动产，是不必缴纳法人税的。也就是说，REITs以红利方式分出95%必须被缴税的净所得，但本身却不必被缴税。

因此，REITs是开放型不动产基金的另一个好选择，因为其长期获利率都在两位数左右，不过必须把汇率风险考虑进去。此外，欧洲投资人的赋税问题又是另一回事，欧洲人所得的红利是必须缴税的。不过，REITs的选择性很少，如果未来有更多同类产品，这也不失为一种有利的投资方式。

AS（老年退休特殊资产）

AS是“老年退休特殊资产”的简称，这是一个不错的构想，却不是什么创新概念。AS的主要目标就是，用最小的成本和最安全的方式，来为自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老年退休金做充分的预备。通过这种投资方式才能允许将股票和不动产结合在一起，股票和不动产加起来至少必须占基金总额的51%，且基金投资标的的组合方式也必须符合法令规定：投资在其他货币市场的产品最多只能达到49%，其他衍生性金融商品只能为了安全目的而使用。

通过这些规定，就能够达到分散投资的目的。不过，其代价是组合杂乱和获利率降低。这类产品的投资年限通常都必须在18年以上（也就是投资人60岁以后），而且没有什么赋税减免的优惠，更没有任何诱因让投资人愿意为这么长的投资年限负责。

保本型基金

光是“保本型”这三个字就会让许多投资人的心情为之振奋，这些人以为他们终于可以咸鱼翻身了：不但能够获得高额的报酬，而且也不必再冒任何风险。很可惜，他们的期待要落空了。

因为，任何投资都必须遵行大自然的法则：天下没有白吃的午餐，更高的获利机会背后就是更高的风险。首先，我们应该先看看保本型基金的特色，它有各种不同的形式：

◎ 这类基金保证，到了某个约定的期限，投资人至少可以取回全数资金（扣除相关手续费用）。

◎ 基金保证，你的损失绝不会超过资金总额的某个百分比（保至最低损失）。也就是说，你必定能够取回90%以上的原始投资资本。

◎ 保证最低获利率。

◎ 保证最低配息与分红。不过，这简直是多此一举，因为这些利息和红利本来就是你所投资的资本所衍生出来的。

身为一个明智的投资人，你应该心知肚明，这些保证绝不是凭空而降。只有在陷阱里才有送到嘴里的肉，这些保证当然都是你支付的成本，你所投资的资金中，有一部分就花在这些持续保证上。这些钱不但无法为你工作，甚至有去无回。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依照我的实务经验，保本型基金的经理人通常都用两种手段来经营这类基金：为了履行这些保证，他们不是卖出手上持有的股票选择权的卖权，就是以四分之三的资金购买风险小的固定利息债券。通过复利效应，基金经理人必定能在到期日履行其保证。而剩下四分之一的资金才投资在股票上，即使这些钱全亏损了，也不会影响其保证。

致富秘诀

你最好自己组成个人的“保本型基金”，否则为了上述的操作手段，你就会多缴无谓的手续费。其实你自己可以做得更好：把一部分的资金放在风险等级二的产品，另一部分则放在风险等级四到六的产品。这样的投资规划会比所谓的“保本型基金”好得多，费用也比较低廉。

此外，保本型基金还有一个特别为人诟病的缺点：保证的范围越广，你的投资利得就越低，因为大多数的保本型基金常常只能让你参与50%到60%的实际获利，保证的代价就是绩效。

而且你必须到了到期日才能享受所有的保证，一旦你提前赎回，一切保证都付诸流水，所以保本型基金实在不是值得推荐的产品。

以可转换公司债为主的债券基金

风险等级三中最值得推荐的产品就是以可转换公司债为主的国际债券基金。

相较于一般的债券，可转换公司债有无可比拟的优点。不过，我们还是得提醒投资人：想获得更高的利润，就必须冒更大的风险，而且你必须对一分一毫都了如指掌。

可转换公司债的运作方式如下：某家公司发行新的公司债，除了一般债券的权益之外，投资人还享有另一种权利：可依据某个固定转换比例，将持有之债券转换成发行公司的股票。一旦投资人行使转换权，也就放弃了原本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的债券利率和本金偿还权益。

这等于保障投资人的安全：如果股市行情不好，投资人就不必转换股票。他不但可以取回本金，还可以得到应有的利息，当然在比例上利息会低3%到5%。如果股价上涨，投资人就可以行使转换权，把债券换成股票。

请注意：可转换公司债和附认股权公司债是完全不同的产品，投资人不要搞混了，后者是发行机构有权决定是否施行转换。我不建议购买附认股权的公司债，但可转换公司债则对投资人较有保障，因为投资人可以在较低的风险条件下，取得较高的获利机会。例如，你可以购买风险高产业的可转换公司债（网络、通讯产业），一旦时机有利时，你就能获得丰厚的报酬，但又因为债券本质的保障，投资人也不可能遭受严重的损失。

这是相当理想的投资产品。可惜，对于个体户的投资人来说是“可远观不可亵玩”的工具，因为投资这类产品需要丰富的相关知识，而且投资决策必须相当明快。为了随时都能掌握最佳机会，你也必须遵守分散投资的原则，所以是相当费时费心的投资类型，因此散户投资人最好还是通过基金来进行这类投资。

如参考第70页的表是目前知名的以可转换公司债为主的国际债券基金，在1997年到1999年的经营绩效。请注意不要把其中最优秀的MAT日本Furusato基金计算在内，因为它的投资标的十分特殊，风险也很高。

结论：如果你想投资风险等级三的产品，那么以可转换公司债为主的国际债券基金就是最好的选择，虽然获利比股票基金少，但是比一般债券高，而且风险很低。

高收益的债券基金

这类基金包括新兴国家债券或债信评等较低的其他债券。

这里的高收益主要是来自于新兴国家政府公债的高利息，当然，高收益的背后就是高风险，你必须承担较高的汇率风险。有些比较有汇率保障的产品，获利明显就比较低。另一个获利机会就是，在这些债券利息降低或国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债信评等上升时进行投机行为，这时候你就可以像一般债券基金一样，获得价差利润。同样的，也可能必须承受价差损失。

申购这类基金时你必须确实了解你手上的基金包含哪些债券，并注意分散风险。

风险等级四、五、六

我们已经在第二章提过，这三种风险等级的代表性基金，其中包括投资个别股票的投资组合、避险基金、公司入股、指数型基金和股票基金。这三个等级的产品种类不胜枚举，第七章就是要告诉读者，如何在这三个等级的基金中选出最合适的投资标的。在此，我想先就大象、马和老虎基金的特质详细分析，然后再进一步讨论指数型权证与屋顶基金。

大象型的基金是指大型的国际基金，其投资分散，风险相对较小，你可以把它当成投资组合的基础项目。如果为了分散风险，你可以同时选择多笔风险等级四的基金，并持有10年以上，这样必定可以获得12%以上的每年平均报酬率。你不必理会这段时间内的市场波动，照科斯托兰尼的建议去做，买颗安眠药安稳地睡个10年吧！

而风险等级五的马类基金就需要多费一点心思来经营了。这类基金只投资某个区域的市场，或某个单一产业，获利率和风险都相对升高，应该列为投资组合中的主要攻击手。

然后就是老虎了。这是以小型产业或小区域为投资标的的基金，可以带来丰厚的获利，但也免不了巨大的风险。如果你想在几年之内就让财富增加一倍，就不能错过这类基金。

投资这三类基金的原则就是：你必须把部分的钱放在这三类里，否则你就会错过许多获利机会，因此不管规划任何投资组合，你都必须将这三类产品包括在内，特别是股票或以股票为基础的投资标的都是无可取代的必要产品。不过，你可以自己分配这三类资金的比例。我们将在下一章为你从各类风险等级中，规划出最适合的投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金或指数型权证

我们常会听到一个论点：基金的绩效几乎都不比相关大盘指数好。所以，为什么我们不干脆直接以指数为投资标的呢？例如，购买指数型权证。指数是特定市场中所有证券的组合，它必须反映出特定市场的价格走势，我们可以把指数想象成市场的情绪温度计。

在德国最有名的股价指数就是法兰克福DAX、Nemax 50（包含50个最大新兴产业的股价）、美国的道琼斯工业指数（包括美国30支最大的股票）以及标准普尔500（S&P 500，包括美国500支最高的股价），大部分的指数都是用该市场所包含股票和上市公司的市场总值（股本）加权计算而成。

我们必须先区分所谓的表现指数与纯粹的股价指数。前者是指每只指标股的红利立即转入再投资（例如DAX和S&P500），后者则只反映股价的变动（例如道琼斯工业指数与德国FAZ指数）。

事实上，股票基金的价格应该和这些指数有关，因为这些指数代表一种股价变动的水平标记，如果你想确认某只基金的投资绩效，除了和其他投资策略相似的基金相比之外，你也应该立刻找出相关的股价指数，然后把这只基金的成果和这些指数标记互相比对。

首先，我们先来看看1999年某些基金的投资成果（前一年的平均成果也大致相同）。

◎ 依照DAX的标准计算，1999年的德国基金中，有59种的绩效比DAX差，48种比DAX好。

◎ 至于欧洲的区域股票基金中，若以欧洲摩根士丹利资本国际指数（MSCI）为水平标记，则有100种基金的绩效比MSCI差，55种基金比MSCI好。

◎ 以美国的标准普尔为标准计算，有70种美国基金的绩效比标准普尔差，37种基金的绩效比标准普尔好。

由此可知，还是有许多基金的表现比相对应的指数好，这些就是值得投资的产品，而那些绩效比指数差的基金就缺乏吸引力。不过，在投资指数型权证之前，你应该先取得充分的信息。基本上有三种和指数相关的投资标的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数型基金、接近指数型的基金以及指数型权证。

指数基金

指数型基金的经理人大多认为，判断整体市场比判断个别股票容易多了，所以他不必把钱花在研究或不断买进卖出上，而且，指数型基金的走势对于投资人来说比其他基金操作来得透明易懂，但是美国的指数型基金由于高额的税率并不值得投资。

指数型权证

这是第三种指数型投资工具。你购买以股票指数为投资标的的有价证券，这种证券也可以在股市中交易，当股价指数上涨时，你就可以直接获利。假如股价指数上升10%，权证的价值也会跟着上涨10%。到了最后到期日时，就可以依照当日的股价指数结算收支。不过，通常指数型权证并没有分红或配息，所以在5年之内必定会丧失其成本优势。此外，它还有其他缺点：

第一，指数型权证的年限通常都在5年之内，5年之后你就必须重新投资，因而投资人必须承受再投资的风险。

第二，在欧洲不像在美国一样有利。购买指数型权证或类似指数型基金的费用，在欧洲比美国高出许多。

第三，这是最主要的缺点：一旦股价崩跌，投资人的损失会比买一般基金更严重，因为一般基金的经理人在股市崩盘时，可以采取许多灵活的应变策略，及时卖出最具威胁性的股票，然后等股价跌到底部时，再适时低价承接回来。

我们知道，即使是操盘高手都很难达到完美的功力，不过，买卖时间点的拿捏还是有一定的上下空间，经理人不难在这个空间里顺势操作。就如2000年3月新兴产业股价崩盘时，某些好基金的损失还是比大盘指数少10%到20%。

第四，这也是一个致命的缺点。在某些地区，基金经理人的绩效的确比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对应的指数更高。例如在亚洲，特别是日本，1999年时，经理人可以在日本投资那些很快就从金融风暴中复苏的股票。这些股票后来以超乎想象的速度飙涨，而大盘股价指数却望尘莫及，东京的日经指数甚至还在金融危机的风暴中淌血。有一些公司已经重整旗鼓，重新出发，但许多公司却依旧奄奄一息。后者的股价当然停滞不前或直直滑落，这就会阻碍整体日经指数的上涨。

结论：指数型权证有一些容易让人忽略的缺点，所以我认为那些表现比指数好的股票基金，才是值得推荐的投资工具。但是如果某个指数行情不错，或在这个指数领域中没有相关基金，那么你就可以考虑购买指数型权证。

避险基金

杰出的投资者绝不会像一般投资人那样，只期望在多头市场中获利，他们都会将一部分资金投资在避险基金上。就像篱笆可以把羊群挡住，不让它们到处乱跑，避险基金也可以让投资人不会损失过多，在市场低迷的时期，用选择权来保障资产。

避险就是一种保险，保护自己免于损失。一般投资人通常都无法保护自己免于损失，而避险基金就能提供这种保障。避险基金还能够在股市下跌时获利，甚至是巨额获利。当然这也不是百分之百的保证，因为避险基金运用很多复杂的杠杆交易方式，因此风险也可能会提高。一般投资人都认为选择权的风险较高，的确如此，但杰出的投资者却持相反的看法，他们主张："风险更高的是无法保障自己的资产。"

这里无关对错，事物总有正反两面。我认为更重要的是真正投资者所应持守的原则之一：不要只在原地干等，要比一般人更积极地采取行动。不要满足于现状，而应该寻找新的出路。

避险基金原本是为了保障资产免于价差损失所设计的，其目标在于，每年都有正面的成果，因此已逐渐发展出各种不同的"作战"策略。

有些基金既可以在停滞（不涨不跌）的市场获利，也可以在上涨的市场中获利。有些人会利用股票或债券在不同股市中的价差来获利，这叫做套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。假设X公司的股票在纽约华尔街股市的交易价格是10美元，而这只股票在法兰克福股市的价格却是9.5美元，你就可以在法兰克福买进这只股票，然后在华尔街卖出，以两者的价差来获利。套利算是最安全的投资策略之一。

因为避险基金大部分都投资在期货市场的选择权和期货交易（也就是广义的“以时间打赌”）上，所以最好申购那些获利率变化与股市发展无关的产品。针对这种“相关性”（受股市影响的程度或两种投资产品相比较）有一种特别的衡量数值，相关性“1”代表两种投资形式有同样的发展，“-1”代表两者的发展方向相反，“0”则代表两者完全无关。

对于较巨额的投资组合来说，避险基金是一个不可或缺的部分。但是投资避险基金的资金部位也必须适可而止，因为它还是属于风险较高的产品，应该归在风险等级六的产品中。

另一种选择：屋顶基金

即使只在一个风险等级中，可供选择的基金产品还是令人目不暇给，难以决断。甚至某个风险等级中的“最佳建议产品”，也还有许多选择性。基本上投资人只有三种做法。

第一，认真地在资料堆中埋首研究。我在本书第七章中所提的许多相关建议，很值得参考。

第二，找一个优秀的投资顾问。无论如何，你一生的财务计划以及主要的投资策略（例如分散风险的方式）都应该自己主导，但是当你决定每个风险等级的资金配置与偏好的产品类型之后，就可以请杰出的理财顾问来帮你选择合适的产品。本书第五章将告诉你如何选择理财顾问。

第三，你也可以依照自己选定的风险等级来选择适当的屋顶基金。

屋顶基金有什么好处呢？请听我慢慢道来。所谓屋顶基金就是由许多单一基金所组成的基金。基金经理人就像你的理财顾问一样：他帮你找出一些最好的基金，然后再组合起来。如果经理人很优秀，就能帮投资人节省许多精力，财源滚滚也就指日可待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但请各位注意：不要把屋顶基金和雨伞基金搞混了。所谓的雨伞基金是把同一家基金发行机构旗下的共同基金集合在一把“大伞”之下，投资人可以自己选择投资产品，也可以用优惠的管理费，在同一雨伞基金下的系列基金商品间自由转换。虽然这类基金也具有屋顶基金的部分优点，但却有一个严重的缺点：基金发行机构会尽可能把旗下所有基金皆放进雨伞型基金中，因此免不了也会拉进一些“坏产品”。一家发行机构所发行的基金不可能全是绩优产品，良莠不齐的结果就是增加投资风险。此外，一只雨伞型基金中包含了不同风险等级的产品，而屋顶基金就比较单纯。屋顶基金比较不受限于某家投资机构，投资人能够同时找到各家投资机构的优秀产品。屋顶基金的优缺点归纳如下。

优点

◎ 经理人可以在屋顶基金中，以优惠的价格转换不同的系列基金产品，散户投资人就很难做到这一点，因为发行机构申购基金单位时，通常不必缴交手续费。

◎ 基金经理人就像基金的采集者，其任务就是仔细观察、认真挑选，他们比一般投资人更容易找到好的产品。

◎ 你不必自己花时间去选产品，专业经理人会帮你搞定一切，节省时间就是节省金钱。

◎ 只要填一张表格就可以购买屋顶基金，投资人不必为一堆申购表格苦恼，你也不会定期收到一堆不同的对账单。

◎ 只要用很少的资金，你就可以持有同一风险等级15到20只不同的基金。如果你单独申购这些基金，就必须花好几百万欧元。

◎ 屋顶基金中基金产品的转换不会影响投资年限，这对于投机型的基金特别有利。假如新兴产业市场在4个月之内一口气飙涨了65%，现在，专家炒手天天都在等待股价重新修正。你想怎么做呢？如果你马上出场，资本利得就必须缴税。如果你继续留在场内，万一股价真的迅速滑落，你的损失可能比应缴的税还多。两难吧？如果是屋顶基金的经理人就不会遇上这个困扰，因为他可以在任何时候获利了结，而且不必缴税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点

◎ 由于屋顶基金就相当于资产管理，所以它的形式也和资产组合类似。也就是说，各种风险等级的产品会混合在同一个“屋檐”下。比较重视安全性的投资人将选择债券基金占大多数，股票基金占少数的屋顶基金，而善于把握获利机会的投资人则会选择以股票基金为主要标的的屋顶基金。

◎ 如何比较不同的屋顶基金？又如何评断屋顶基金的投资绩效？这就是屋顶基金的危险之处：成本模糊不清，缺乏客观比较的基础以及杂乱的产品组合。

◎ 有时候屋顶基金的成本过高，所以投资人必须注意，屋顶基金每年的管理费用不得超过2%。

秘诀

有少数的屋顶基金几乎没有上述缺点，每年的管理费用低于2%，而且只包括单一风险等级中的产品，这类屋顶基金是有益无害的投资选择。你可以把资金全部投资在同一个适合你的风险等级中，这时候只包含单一风险等级产品的屋顶基金，就是分散投资的好方法，既省时又省力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.4 基金和其他衍生性金融商品一览表

风险等级	产品名称	产品内容	优点
蜗牛	货币市场基金、欧元发行的衍生性货币市场基金	信誉最佳的有价证券	安全性高，波动低
	储蓄存款	银行金融市场	很安全，几乎没有波动性
	定存	银行货币市场	很安全，几乎没有波动性
	建屋储蓄契约	基本上也是一种理财工具，但是比储蓄存款好	非常安全，几乎没有波动 在特定条件下是很好的资助来源
乌龟	国际货币市场基金	和货币市场基金相同，但标的是外币	如果你的投资年限是2到3年，这就是相对安全的工具
	欧洲债券基金	投资欧洲区域的债券。债券的票面利率越高，风险就越大	如果你的投资年限是2到3年，这就是相对安全的工具 可用来保障投资组合，并形成长期的加码储备金
	国际债券基金	投资国际债券。债券的票面利率越高，风险就越大	如果你的投资年限是2到3年，这就是相对安全的工具
	开放型不动产基金	不动产为主要投资标的，但大约三分之一的资金必须投资在债券上	和股市发展无关 三分之二的资产投资在有价实物 波动性低 基金单位和市场价值较无关
	资本累积型的寿险	死亡时可以获得契约上的理赔 活着时还可以领额外的分红，大约3.25%到4%	相当安全 获利不必被缴税（持有年限必须超过12年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点	预期获利	安全／风险	建议
获利率低 货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力	2%到4%	安全性最高，没有风险	＊＊＊＊＊
比基金的获利低 有解约期限 货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力	1.5%到2.5%	安全性最高，没有风险	＊
有固定的投资年限 货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力	2%到2.5%	安全性最高，没有风险	＊＊＊
有固定的投资年限 货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力	2%到5%	安全性最高，没有风险	＊＊
货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力 汇兑风险	4%到8%	较低风险	＊＊＊
货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力 汇兑风险	3%到4%	风险较低	＊＊
货币价值的投资必须面临缴税与通货膨胀的压力 汇兑风险 短期内的风险稍高	4%到8%	相对风险低	＊＊＊＊＊
货币产品和有价实物的混合 基金赎回过程可能会长达一年 获利率较低 申购手续费较高（5%到5.5%）	2%到4%	安全性高	＊＊＊
成本较高，会影响利润 有年限契约 提前解约会受到“惩罚” 具混合保险与资产累积的功能 缴交高额手续费 实际利润模糊不清 盈余不是依照投入资金计算，而是依照“储蓄单位”计算	4%到6%	安全性高	＊＊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险等级	产品名称	产品内容	优点
驴骡	混合型基金	既买债券也买股票，两者的比例持续变动	基金经理人帮你操盘 安全性相对很高
	REITs	不动产信托基金，投资标的是不动产公司的不动产股票	是开放型不动产基金的另一个选择 不动产基金中的高获利产品
	AS	混合了股票、不动产和货币市场产品，但是以有价实物为主 投资年限规定不合理	投资人不必为退休理财操心
	保本型基金	不同的保证形式，获利率低就是保证的代价	投资人在投资年限到期时，可以将损失降到最低
	以可转换公司债为主的债券基金	主要投资标的是可转换公司债，可将公司债券转换成股票	很高的安全性，伴随着通过转换而来的获利机会。只能投资在风险高的产业，几乎没有损失的危险。如果配合选择权，则可获得赋税的优惠
大象	国际股票基金	投资全球200到500种的股票	分散投资，提高安全性 有价实物的投资：避免通货膨胀，12个月之后可享有部分免税优惠
	欧洲或美国股票基金	投资分散在美国及欧洲	长期而言，获利率高
	个别股票/蓝筹股	大公司的股票，通常会稳定成长	每一支股票就只包含一家公司，为了分散风险就必须同时买进5到10种股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点	预期获利	安全／风险	建议
无法进行赋税的规划 没有十全十美的事，混合的成本就是获利率较低 很难互相比较	4%到8%	安全性相对高	* *
汇率风险 红利收入必须被缴税 在德国的选择性有限	约10%		* * * *
由于投资分散度高，因此难以规划与比较 获利率相对很低 有最低投资年限（完全多余的规定）	6%到7%	安全性相对高	* *
保本只是花言巧语，因为，想得到较高的获利就必须冒较高的风险 投资年限的限制（为了获得保证） 德国不允许 有时候有最低投资金额	约6%	安全性高	*
如果没有搭配股票选择权，那么纯粹的票面利率就很低（3%到5%）	10%到12%	安全性高	* * * * *
绩效很少比相对指数好 股价波动较剧烈 不适于短期投资	≥12%	如果投资年限拉长到5到10年，安全性就很高	* * * * *
和国际股票基金相同	≥12%	和国际股票基金相同	* * * * *
投资不够分散 对于外行人来说，没有基金经理人所拥有的时间和知识 许多大公司都是跨国公司，因此很难判断业绩 短期波动很大	≥10%	风险和所选择的股票有直接关系，长期获利机会高，风险低	* * *

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险等级	产品名称	产品内容	优点
马	投资小型公司的国际股票基金 投资全球小型公司的股票，每只基金通常只包括80家公司，非常自由	区域风险分散，安全性高 有价实物的投资：避免通货膨胀，12个月之后可享有部分免税优惠	选对基金很重要 可能有剧烈波动
	欧洲或美国股票基金（小型股票）	局限于欧洲及美国的国际型股票基金	长期获利率高，因为小公司的成长潜力较大
	投资大区域或大型产业的股票基金	投资标的为大型公司（蓝筹股），但只局限在某个区域，例如亚洲或日本；或投资在某个波动性较低的产业，例如健康医疗	投资在某个区域的多数杰出公司或产业，风险性会降低。特殊股票有可能在下个景气循环中变成主流股票
	只投资在单一国家，小区域或新兴工业国家的股票基金上	只投资某个国家，包括其中的大小公司	比直接投资个别股票安全 有价实物的投资：避免通货膨胀，12个月之后可享有部分免税优惠 当金融风暴之后，或新兴工业国家转型之际，获利率极高
老虎	只投资特定产业、特定股市分类（新兴产业、那斯达克等等）或某个主题（生态、伦理）	只投资某个特定市场	中短期的获利率很高，因为在特定的产业或市场中，公司的成长可能高达每年50%以上
	投资小型或成长型公司的单一股票，例如创投资本，或入股经营某家公司	刻意选择获利机会和风险都高的公司	压对宝就可得到绝佳的获利机会（可能高达100%） 可能可以弥补赋税损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺点	预期获利	安全／风险	建议
不适于短期投资 很难和风险等级四的产品区别	申购时机很重要。≥15%。	如果投资年限大约10年，安全性就很高	*****
参照国际股票基金	≥15%	参照国际股票基金	*****
短期和中期的波动性高 最高获利率和申购时机密切相关 必须经常观察其变动 需要某些市场知识	≥15%	如果持有年限超过10年，安全性就很高	****
获利率和申购与卖出时机，以及选择正确的国家有关 波动性很高 中短期投资不宜 股市循环很短，很难预测，必须实施分级式的利润保障	≥20%	投资年限10年以上，而且保持理性态度，则安全性高	*****
同上 和市场趋势有关 市场分支越小，风险越高（例如生化科技或日本网络业） 面临危机时，投资必须自行决定出场时间，因为基金经理人只能进行投资，没有其他选择 必须定期观察	≥20%	同上	*****
需要丰富的相关知识与镇定的心灵 入股公司的投资年限很长，而且很难卖出手中持股	≥20%	选股很重要，可能会血本无归	*****

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 4 章

个人的投资组合与足球策略

你可以是没钱的年轻人，但你不可能没钱而永葆青春。

——威廉斯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在本书的第二部分我们将谈到投资决策的基本观念，包括金融市场的基本知识以及各种投资工具的比较。你会了解各种投资产品的优缺点、如何从这些投资产品中获利、未来10年全球市场的可能走势，以及应该如何有效运用手上的资金。

为了让读者不会迷失在蓊蓊郁郁的投资丛林中，我们特别先把所有的金融商品分成六个风险等级，并对每个等级中最值得投资的产品提出建议。我们已将成功投资的理论基础铺设完成，接下来就进入实务操作阶段了。

实务经验

如何实现8%到12%的获利率呢？当然，获利率跟你所做的投资决策有关，所以应该有系统地规划自己的投资策略。决定性的问题就是：如何把基金分配在不同的风险等级中？

我们都知道，没有对全部投资人都一体适用的投资规划，因此必须依照不同的判断指标，为个人量身订做最适当的组合。这对投资人或理财顾问来说，都是耗费心神的工作。据我了解，到目前为止还没有任何系统工具能帮每个投资人做出理想的决策，也就是没有任何现成的系统能顾及个人的特性与偏好。

四个关键问题

不过，本书将试着完成壮举，弥补这个缺憾。我们将提供投资人和顾问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一些具体方案，以帮助你达到成功的投资目标。事实上，要将个别投资人的指标局限在几个主要范畴并不困难，以下四个问题就足以让大家一目了然：

一、你的目标有哪些？需要多少资金来达成这些目标？何时得动用这些资金？

二、你已经有多少资金？能享有财务保障、财务安全与财务自由了吗？

三、你的投资性格是什么？属于哪一种风险类型？你的冒险性有多高？

四、你今年几岁？你的投资年限有多长？

本章将告诉读者，如何以最理想的方式把资金分配在各个风险等级里。为了尽可能严谨地分析这个问题，我们必须先考虑上述四个问题。我可以向各位保证，你将会乐在其中，而且，这可能是你第一次精确地了解自己的投资性格。

三个主要优点

虽然照着我的分析方法，你不见得每年都能巨额获利，不过我能确定，只要你将所有的影响因素考虑在内，5到10年之内，你必定能够达到预定的获利目标。

也就是说，你将占有三种优势。

第一，你可以切实做好投资规划，并订立务实的目标。

第二，借着本书的协助，你可以轻松达成目标。

第三，你会感觉安适自在，因为你知道，自己的财务成功不是靠运气，而是靠聪明的决策。

现在，让我们依序检视这四项影响投资行为的判断指标：你的目标、资产现况、投资性格以及投资年限。

致富指标一：投资目标

任何投资都不能偏离你的现状与目标。因此，你必须自问：我的梦想和目标是什么？我需要多少钱才能达成这个目标？我在演讲中常听见这样的说法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"我想好好规划退休金，以便老年时可以享受生活。"然而我却有不同的看法。

第一，我们退休之后的日子可能会比父母或祖父母那一辈还要长。在20世纪当中，人类的平均寿命就增加了30岁，而且还会继续增加。到目前为止，平均每10年会增加一岁半。也就是说，你的年纪越轻，将来的平均寿命可能就越长。

第二，我们不只活得更久，连生活质量和健康状况都大幅提升。退休已经不再意味着无所事事，而是生命的新阶段，我们可以做真正想做的事。退休时光也是一种自由时间，让我们可以尽情享受生活乐趣。当然，多存一点钱可供运用也是应该的，但是当我们可以靠着投资的利润生活时，就不应该继续贪婪。贪婪并不代表自由，反而代表你被金钱所奴役，因此，我们应该认真规划出有尊严的生活方式。金钱是用来协助生活，而不是用来限制生活的。

第三，首要的问题不在于我们的退休生活能过得多富裕，我们应该深思的是，哪一种生活方式与工作能让自己觉得充实且有意义。我们应该先找到自己的退休定位，把工作变成兴趣，用自己的方式获得成功与幸福。假如每个人都能做自己喜欢的事，让自己过得更好，那么，整个社会都会因此而获利。不过，这个论点的前提就是：须有财务自由，必须能够依靠利息生活。

第四，我们必须先了解生存的问题，然后才能想到生命意义的问题。大部分的人都必须等自己衣食无虞之后，才能关心他人的生死。根据某些"自我实现"的调查报告显示，物质性的目标在此已经不重要了，人们要求的自我实现就是个人的"满足感"：我们想要改善世界，想要回馈付出，但是这些都必须建立在财务自由的基础上。

第五，这种理想中的生活方式一定得等退休才能享受吗？我们不能提早一二十年达成吗？

对许多人来说，财务自由的确是值得努力的目标。当然，所谓的"财务自由"对每个人而言都有不同的涵义，但其具体目标方向却是一致的，基本上都是为了思考生命的本质。如同我所定义的，财务自由意味着尽可能地投资，直到自己能够依靠利息收入生活为止。接下来我将对于财务自由的目标归纳出简单的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

估算财务自由的门坎

现在就开始计划你的财务自由之路吧！你在财务上也必须依照一些原则，才能让生活维持在最佳状况。

一、先列出你所有的愿望。

二、在每个愿望后面写下所需费用。

三、计算出平均每个月为实现个别愿望所必须支出的金额。

四、列出目前所有支出，并算出每个月平均支出金额。

五、将这些数值全部加起来再乘以150，这就是你的金鹅大小。

六、将这笔数目的资金，以每年平均获利率8%投资，就能获得足以维持财务自由的利息收入。

致富指标二：目前的资产情况

当你清楚自己的目标以及所需的经费之后，接下来就应该仔细估算目前的资产状况。我无法确切告诉你，什么时候才叫做有钱，因为钱财的富裕与否和个人的需求及生活水平有关。

也许对你而言，40万欧元就已经很富裕了，但对其他人来说，这可能只是杯水车薪的小数目。各人的欲望和生活水平不一而足，我们应该衡量的是，何时才能让自己感到有保障、安全和自由。所以我曾将资产的累积定义为三个阶段：财务保障、财务安全和财务自由。富裕的程度和时间情境有关，而和金钱多少无关。

请检视一下，自己目前处于哪个财务阶段，阶段不同所应该采取的投资策略也就不同。

第一阶段：财务保障

先估计一下，万一突然没有固定收入，你每个月最少需要多少钱才能维

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持生活，把这个数字乘以6，就是在不需要多赚一毛钱的情况下，纯粹依靠资本维持半年生活的必要资金保障。每个人都必须在短时间内尽可能获得这种最低保障，如此才能对自己的家庭和健康有所交代。

公式：每个月所需生活费乘以6，等于建立财务保障所需的最低资金。

你应该把这些钱投资在随时可以动用的金融产品上，以备不时之需。我认识很多人，都把这些钱以现钞放在保险箱里，那里既安全、机密又随时可以取用；而且你还可以随时把保险箱打开来看，玩玩数钱游戏！

也许你会嘲笑这种做法，认为我们应该把这笔钱投资在风险等级六的产品里冒险，以小博大。我坚决反对这个主张！因为一旦把钱投资在风险等级六的产品中，你就必须放上一年或更久，如果这期间你遇到财务困境，就无法维持生计，因为远水救不了近火。此外，这笔钱可能会在风险等级六的投资中血本无归，你不能用这种方式来处理“救命钱”而失去财务保障与生活基础。因此，我建议你应该保守以对，这一点我将在本章后面详加说明。

第二阶段：财务安全

维持一定的财务保障有许多优点：在紧急时刻，你可以有足够的钱安顿几个月的生活，保证衣食无虞，不必担心收入问题。你也不必看老板或顾客的脸色吃饭，而是有充分的自我保护。还有，对于不可预知的未来也已有万全的准备。

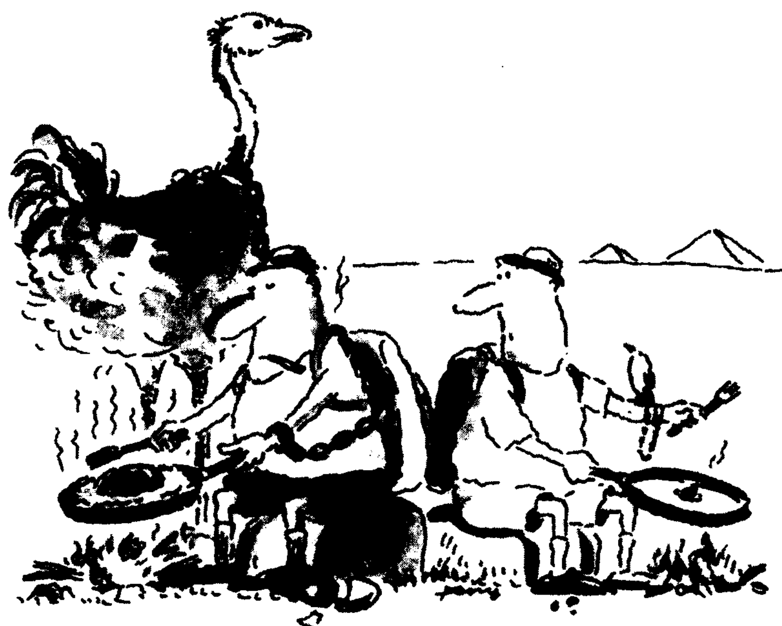
不过，还有一个核心重点：假如真的发生了“万一”，你必须即刻动用这笔钱来解燃眉之急，所以钱还是得花。因此除了保障之外，你还需要“财务安全”：有足够的资金才有充分的安全，让你可以靠利息生活。

你在财务保障中已经计算过每个月维持生活的最低所需。请把这个数字乘以150，这个数目就是你至少应该拥有的资金，在年息8%的条件下，让你每个月能够无后顾之忧地靠利息过日子。你应该尽可能地降低风险，毕竟这里强调的是财务安全。

公式：每个月所需最低生活费乘以150，等于财务安全的必须资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例来说：你每个月需要3000欧元维持日常生活，3000欧元乘以150就是45万欧元。如果你乘以8%的年利率，你就可以得到3600欧元的利息，也就是每个月3000欧元的收入，正是你所需要的数目。理论上，你在这段时间内就不必工作了！



第三阶段：财务自由

许多人对于能够达成财务安全的目标就已经很满意了，然而，你可能想实现自己的梦想。如果你能算出达成财务自由的金鹅有多大，你就知道实现梦想的成本有多高。你也许不知道，很多人一辈子都无法实现梦想，只因为他们根本没算过圆梦的成本以及个人应有的付出。

你千万不要重蹈覆辙，赶快算算实现愿望的成本吧！把梦想标的的价格除以50（如果是不动产就除以120），算出每个月应该分摊的圆梦费用。然后再把这个数字加上每个月最低生活所需，就能得出每个月应负担的费用。那么，我们就可以进一步算出达成财务自由所需的资本。

公式：每个月应负担财务自由的费用乘以150，等于财务自由所需的资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单地写下财务三阶段的必要金额：

第一阶段：财务保障：____________元；

第二阶段：财务安全：____________元；

第三阶段：财务自由：____________元。

先确定你目前处于哪一个阶段，每一个阶段都有不同的财务目标。假设你需要50万欧元才能达到财务安全，而你目前已经有23万欧元了，那么你正处于第二阶段，因为你已经享有安全保障，你正在为财务安全而努力。务必记住你目前的阶段。

注意：请先把自用住宅排除在外。让我们回顾前面所分析的，自用住宅属于奢侈的资产，如果你拥有自己的住宅当然很好，但不能把它当成投资，因为它无法带来获利。

我正处于第____阶段，我正努力达成（我的下个目标）财务__________。

致富指标三：投资性格

理想的投资策略不只和目标与资产情况有关，更重要的是你的冒险性格。许多投资顾问都忽略了这一点，他们顶多会问问投资人，喜欢保守型或冒险型的投资组合，如果投资人一时无法决定，他们就会提供中等风险的投资产品，这样的评估实在太肤浅了。

此外，他们尚未有系统地对各种金融商品与投资策略进行风险等级分类，所以我才会在本书中发展出一套精确的风险测验。通过这项测试，你就能够确定自己的投资风险性格，然后才能规划出合适的投资策略。这项测试必须花一点时间去做，但是，我希望你能静下心来专心测验，否则你就只会胡乱投资，最后就会危及自己的投资目标与资产。

风险测试

从每个题目后选出你认为最符合自己想法和行为的答案（括号内是得分）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你觉得遭受损失是最惨痛的事，所以你要求一切安全至上。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不正确，也不是错误。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

获得最大的报酬才是最重要的事，为此我愿意冒任何风险。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不正确，也不是错误。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

我的年龄是：

（0）30岁以下。 （1）31到40岁。 （2）41到50岁。

（3）51到60岁。 （4）60岁以上。

我认为，年纪越大，越应该投资安全性高的产品，因为他们比较急需动用资金，没有时间弥补损失。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

只要是获利率高的产品，不管对它有无充分了解，我都会投资。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

如果有很高的获利机会，我会借钱来投资。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

长期累积资产的方式对我来说很无聊。如果有短时间内的高获利机会，我会冒险一试。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

我并非孤身一人，因此，在投资时我必须顾及家庭，步步为营。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

即使损失也没关系，我还是很喜欢冒险。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）大概正确。 （0）完全正确。

我个人的理念是：贫穷是因为缺少勇气，冒险就是生命中的一部分。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

如果我投资的金融产品跌价了，我还是能安稳入眠。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。 （0）完全错误。

生命中的高风险就像汤里面的盐，它能让平淡无趣的规律生活转变成紧张刺激的精彩戏剧。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

因为市场变幻无穷，为了获得较高的报酬率，我经常进行各种投资产品的比较。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

如果我部分的资金遭受损失，全军覆没，但另一部分的资金报酬却高于平均获利，这对我而言是稀松平常的事，投资游戏就是如此。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

我对理财一向漫不经心。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

不采取行动，就不会获利。因此，我准备把一半的钱投资在较高风险的产品中。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

只要靠储蓄就可以累积理想中的财富，冒险完全是不必要的。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不全对，也不全错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）比较不正确。（0）完全错误。

市场的波动和充满冒险的投资环境，让我不得安宁，我非常担心市场的走势。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

股市令我毛骨悚然，它就像投机的泡沫，随时都可能破灭。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我对目前的状况很满意，人不应该太贪心，冲过头或贪得无厌都会被惩罚。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我认为，把大部分的钱都放在储蓄存款或固定利息有价证券，都是非常不明智的，因为通货膨胀和缴税将会啃蚀所有的获利。

（4）完全错误。（3）比较不正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。（0）完全正确。

我害怕遭受损失，因此，我宁愿让银行利用我的存款发财，至少我获得心灵的平静。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我没有赚钱的好运，所以，如果我冒险投资的话，很有可能会损失惨重。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

股票和股票基金都是碰运气的游戏，虽然可能会有大行情，但我觉得太危险了。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我个人的生活哲学是："真的会让我后悔的事，就是我没有去做的事。"因此，我会拿钱去冒可估算的风险。

（4）完全错误。（3）比较不正确。（2）既不全对，也不全错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）大概正确。（0）完全正确。

资本主义不会眷顾那些不愿冒投资风险的人。

（4）完全错误。（3）比较不正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。（0）完全正确。

如果能够确实分散风险，就不会发生难以想象的灾难，所以，我大可以把一部分的钱投资在风险较高的产品上。

（4）完全错误。（3）比较不正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。（0）完全正确。

我不像其他人那么镇静，所以我宁可选择安全。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我希望完全掌控自己的生活和钱。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我只愿投资那些不会遭受损失的产品。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我不喜欢改变，喜欢依循常规来生活，这会带给我安全与平静。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

我记不得上次是甚么时候冒的险。

（4）完全正确。（3）大概正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

不愿冒险的人，做不成任何事，得不到任何东西也抢不到任何地位，这也是我对投资冒险的态度。

（4）完全错误。（3）比较不正确。（2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。（0）完全正确。

我不怕任何定期的股价修正，但我还是会担心像1929年时的股市崩盘，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以，我把股票排在投资组合的最后顺位。

（4）完全正确。 （3）大概正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）比较不正确。（0）完全错误。

报章杂志上关于世界经济危机的威胁以及投机泡沫的破灭，都不会对我造成任何影响。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

我把崩盘当成买进的大好时机，即使媒体把它看成世界末日，我还是不为所动，持续投资。

（4）完全错误。 （3）比较不正确。 （2）既不全对，也不全错。

（1）大概正确。 （0）完全正确。

评分

在每个空格后都有得分，请把你的得分加起来。我的分数是：__________。

基本评分原则是：分数越高，应该投资在风险越小的等级。而分数越低，就可以把更多资金投资在风险高的等级。

选（1）得4分，选（2）得3分，选（3）得2分，选（4）得1分。以下我们将仔细说明各得分区间的投资性格。

132到99分：投资性格A

你极度需要安全感，你的小心谨慎也许曾让你避开许多危险和错误。身为一个投资人，你依然秉持谨小慎微的特质。即使你也想投资未来，但仍然以安全为第一优先考虑。这种性格的优点几乎不会遭受损失，不过却会面临两种危险。

第一，注重安全感的人通常都不喜欢有任何变化，只投资自己长期观察与了解的产品，同时他们也是银行投资顾问的常客。不过，现在有一些产品，不但安全而且获利率也很高，例如申购以可转换公司债为主的债券基金或少量的国际股票基金等，都不会有太大的风险。

第二个风险在于容易偏离投资目标，你可能因此无法累积足够的财富，这种风险比些微的股价滑落对你的资产影响更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决方式是：把少部分的钱拿来冒小小的风险，如此一来，你既能享有足够的安全感，还能获得较佳的报酬。

98到66分：投资性格B

基本上，你是一个十分保守的投资人，不喜欢冒险，也不会轻率而为。你的投资组合中，大部分是高安全性的产品，例如储蓄存款、人寿保险、建屋储蓄与债券。但是你会准备将一小部分的资金投资在保守型的股票和股票基金，至少不会完全排除这个可能性。你的安全观点会让你避免犯下粗心的错误，但你可能还是无法获得冒险之后的丰厚报酬。

你的投资组合中，大部分是货币型产品。你应该仔细考虑，资金在货币产品和投资性商品之间的比例，可以将40%的资金投资在动态的投资性商品上，例如股票、股票基金和企业入股，这样你只需多冒一点风险，却能够提高50%以上的获利率。

65到32分：投资性格C

风险是你生活的一部分，但你也不会轻率去冒险，你可以将保守与动态的投资混合在一起。

你应该先分清楚投资性商品和货币产品。你在选择投资产品时非常有弹性，你必须确定，所选择的投资产品真的是自己喜欢的，也是自己完全了解的，然后将大部分资金投资在债券基金、国际股票基金与特殊基金等，同时也必须顾及未来的投资年限。

你是一个宁愿冒险也不愿当逃兵的投资人，所以你的获利应该比保守的投资人更多，但是你也应该注意，不要冒太多风险。以下两个观点应该对你有所帮助。

第一，你必须随时确保自己有足够的现金储备，这样才能维持资金的流动性，以便有机会在资本市场“捡便宜”，并且保障投资组合的安全。

第二，当你选择投资顾问时，必须找到能够配合个人投资目标的专业人士。

31到0分：投资性格D

你乐于冒险，尝试极端的经验、经营充满冒险性的事业生涯以及从事高度波动性的投资，都是你生活中的一部分。对你而言，没有绝对的安全，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有绝佳的机会。你拒绝恐惧，你认为生活要不是紧张刺激，就是了无生趣。身为一个投资人，你希望获得最高的报酬，也愿意冒必要的风险，而勇于冒险犯难的成果就是高于平均标准的获利率。

其他人可能会认为你的冒险行为太过于鲁莽，你也可能在高风险产品中投入过多资金，甚至所有家当。冒险当然很重要，但也有血本无归的危险。一个不用大脑、掉以轻心的投资人，长期而言绝对没有获利机会。进行情绪性的投资游戏，长期来看必定会输。

如果你处于这种危险当中，我想提出三点有益的建议：

第一，你最多只可以把40%的资金投资在波动性高的高风险产品上，另外50%的资金中，至少有25%应放在不动产上，10%放在债券上，切记，绝不可借钱来投资。

第二，遵守既定的投资目标。只要目标一达成，就即刻卖出，不要让贪欲吞食了你的血汗钱。

第三，专业的投资顾问很重要。你可以和他协议，一旦遇到紧急状况，他可以为保障你的财产，全权处理这些投资组合。

此外，我建议你应该每隔一段时间就重做一次风险测试。我们的风险意识会随时改变，这将会影响在同一风险等级中的投资分配。

致富指标四：投资年限

除了目标、资产现况和风险偏好之外，投资年限对于你的资产配置也扮演着重要的角色。你可以或你想把这笔资金“闲置”多久？这笔资金能为你工作多久？你也许可以把年龄当成投资年限的参考指标。更精确的说法就是：你想在多长时间内达到财务自由的目标？也就是说，你想在多久之后靠这笔资金过日子？

如果你想把年龄当成主要指标，你可以把上一节的风险评分，依照以下的分类来加减点数。

0到30岁：减10分；30到55岁：不变；55岁以上：加10分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如：你的风险评分是63分，属于投资性格 C。而你今年高过55岁，就必须把63分再加上10分，变成73分。这时候你就属于投资性格 B，你的投资组合也应该有所改变。

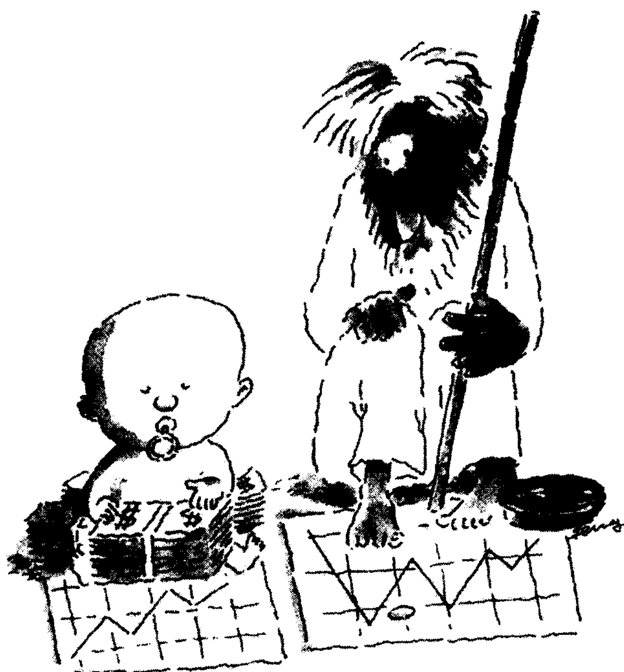
年龄不是唯一的参考因素

也许你的年龄无法完全决定你的投资年限。你想让这笔资金在资本市场里闲置多久或你必须在多短的时间内动用这笔资金，这都跟年龄没有直接关系。因此，我的结论是：

若你必须越快取回资金，就应该投资风险越低的等级。你的资金能够闲置越久时，就可以选择风险越高的产品。

请考虑资金的运用时间，然后依照下列的分类，将分数的加减一并计入风险评分当中（不必将上述的年龄因素计算进去）。你在几年内需要动用这笔资金：

2年之内：加25分；3到5年之间：加15分；6到7年之间：加5分；8到9年之间：0分；10到14年之间：减5分；15到24年之间：减15分；25年之后：减25分。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，在2到3年之内必须全额用来购物（例如汽车）或支出（例如缴税）的钱，完全不可计入投资资产中。例如，你的总资产是40万欧元，但在一年内，你必须缴纳5万欧元的税金，那么，你的总投资资产应该只剩下35万欧元。

这项因素的计算比年龄还要精确，也比以前流传的公式更有意义："100减掉目前的年龄，就等于你应该把多少资金投资在股票或股票基金的比例。"因为过去的算法没有把投资性格与个人投资目标考虑在内。如果你知道大概多久之内必须动用这笔资金，那么你的投资年限就以此为考虑因素，而不必受制于年龄。（注意：风险评分的加减只要考虑一个因素即可，也就是只要依年龄或资金动用的时间来加减分数，不必把两个因素同时计算在内。）

请把上述的计算写下来：

风险测试的分数：________；加减分数：________；总和：________。

你属于哪一个投资性格呢？

投资性格 A：（132到99分）；投资性格 B：（98到66分）；

投资性格 C：（65到32分）；投资性格 D：（31到0分）。

规划个人的投资策略

接下来，我们把上述四项选择投资策略的致富指标简述一下。

一、先考虑自己的目标。至少你现在已经知道，是否愿意朝向财务自由的目标努力（或已经达成）。然后你也能算出，达到这项目标所需要的资金。

二、计算出自己目前的资产状况。你已经知道，自己目前处于那个财务阶段（财务保障、财务安全，或是财务自由）。

三、你已了解自己的投资性格。

四、你已经依照年龄或资金动用时间算出风险评分的加减值。

请你把所有结果归纳起来：

1. 你想达到财务自由的目标吗？ ____________________；

2. 你处于哪一个财务阶段？第一、二或三？ ____________；

3. 你属于哪一种投资性格？ ____________________。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个简单的投资建议

你已经了解影响个人投资策略的四个重要指标。依照上述结论，我们就可以确定如何把资金分配在六个风险等级的产品中了。

请记下目前你的资金配置情况：

所有投资资产共____________元；其中不动产占了____________元，相当于____________%(扣除自用住宅的不动产)；金融资产共____________元（总投资资产扣除不动产）；金融资产在六个风险等级中的分配比例（以百分比计算）：______________。

请把目前的投资情况一一列出，然后依照第二章的产品风险等级分类，把这些投资归类在表格中，并计算出个别的投资现值，与该风险等级的产品占所有资金的比例（依照所有金融资产来计算）。

假设你所有的金融资产是40万欧元。把目前各项投资产品列入表格中：例如保险现值是8万欧元，风险等级二，占所有金融资产20%。

首先我建议大家，应该把焦点集中在投资资产的总额上。以下的区别对理清概念相当有帮助。

一、投资资产总额：应该用来借着投资或投机方式“钱生钱”的总金额，其中也包括已出租的获利型不动产。

二、营业资产：假如你是某家公司的老板或合伙人，就必须把这部分的资产和用来升值的资产加以区分。

三、奢侈的资产：首饰、汽车、艺术品和自用住宅等等。

现在把所有资产的分配归纳一下，已出租的不动产部分：__________；

4.1 自制投资建议表

	投资产品名称	现值	风险等级	占有金融资产的比例
1				
2				
3				
4				
5				
6				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险等级一和二：__________；风险等级三和四：__________；风险等级五和六：__________。

现在让我们来看看，依照四个致富指标所计算出来的理想风险等级分配，在此也包括已出租不动产的部分。从下面的表格当中，你将知道，不动产应该占总资产多大比例。

适当的投资配置比例

下一张表格中，我们依照个人的投资性格来分析资金的分配，但是必须注意一点：不动产的比例是以总资产额来计算的，扣除不动产现值之后，再将剩下的金融资产分配在六个风险等级当中，此时金融资产就当成100%计算。举例来看：假如李先生属于投资性格C，处于财务阶段二，正在为财务自由的第三阶段努力，资产总额是60万欧元。

从84页的表格当中，读者可以知道：不动产应该占总资产的25%到40%，也就是15万到24万欧元。我们假设李先生有一栋已出租的不动产，市价20万欧元。

剩下的40万欧元金融资产也可以如此分配（这40万欧元被视为100%计算）：

40%（16万欧元）投资在风险等级一和二的产品上，另外40%则投资在风险等级三和四的产品上，最后的20%（8万欧元）可以投资在等级五和六的产品上。

投资性格A（132到99分）

投资性格属于A组的投资人是追求安全型的。他们的投资组合建议如下：

4.2　A 组投资组合建议

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	35%~60%	40%~60%
风险等级一和二	70%	50%	50%
风险等级三和四	30%	50%	40%
风险等级五和六	0%	0%	10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资性格B（98到66分）

B组的投资人也是以安全为首要考虑。但他们基本上还是会冒小范围和可预估的风险。他们的投资配置建议如下：

4.3 B 组投资组合建议

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	30%~50%	40%~50%
风险等级一和二	60%	50%	40%
风险等级三和四	40%	40%	40%
风险等级五和六	0%	10%	20%

投资性格C（65到32分）

C组的投资人同时偏好保守和波动性的混合产品，也就是把货币产品和有价实物都列入投资组合中。他们的投资策略建议如下：

4.4 C 组投资组合建议

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	25%~40%	30%~35%
风险等级一和二	55%	50%	30%
风险等级三和四	35%	40%	35%
风险等级五和六	10%	20%	35%

投资性格D（31到0分）

D组的投资人不只不怕风险，甚至对冒险有点漫不经心，因此，他们最多只能把40%的资金投入高风险的产品中，而且必须严守既定的投资目标，并和专业的投资顾问密切合作。我对他们的投资建议如下：

4.5 D 组投资组合建议

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	20%~30%	25%~30%
风险等级一和二	50%	40%	20%
风险等级三和四	35%	30%	30%
风险等级五和六	15%	30%	50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较一下

你已经完成目前的资产配置表。如果你还没动手去做，就请赶快行动吧！不要把本书当成理论书籍来读，把这本书当成致富之路的教练。

你一定也希望能够轻松致富，别忘了一句名言：“不要因为事情艰难而逃避，正因我们不断逃避，事情才会变得艰难。”所以，不要再犹豫了，赶紧拿起笔来计算吧！做完个人的投资现状分析之后，你就可以开始进行比较。你目前的资产配置和我建议的理想策略有何差别？是不是南辕北辙？你想借着把资金分配在不同的风险等级中来使你的投资组合最佳化吗？

修正你的投资组合

修正投资组合通常不是件难事，你也可以找一位专业的投资顾问协助你。至于什么才是优秀顾问，以及如何找到合适的投资顾问，我们将在下一章中详细说明。不过，最难克服的一个观念也就是一般德国人常犯的错误：不动产的比例太高。德国商业银行曾做过一项研究，发现德国人所拥有的不动产平均占所有资产组合的71%，这当然是非常不明智的。

然而，你也不需要做得太过火，把不动产卖掉来调整投资组合，通常很难在短时间内进行高获利的房地产买卖。还有另一种可能性，就是利用抵押贷款。你可以考虑接受新的或高额度的抵押贷款，这样你就不必卖掉房地产，但却可以把房地产的资金投资在获利率较高的产品上，而不是绑死在房地产上，例如自用不动产，这属于奢侈资产。

为什么尽可能不要把资金投资在自用的不动产中，在本书第十一章我将深入探讨这一点，并告诉你如何在基金投资的基础上偿还贷款。

我坚持主张：几乎没有理由可以阻止你积极投资，或为了获利而修正自己的投资组合，这完全操之于你！如果你依照四个致富指标来完成自己的投资组合，将能够享有以下三个优点。

第一，能够切实计划并订立具体的投资目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，通过本书的帮助，你能顺利达成目标。

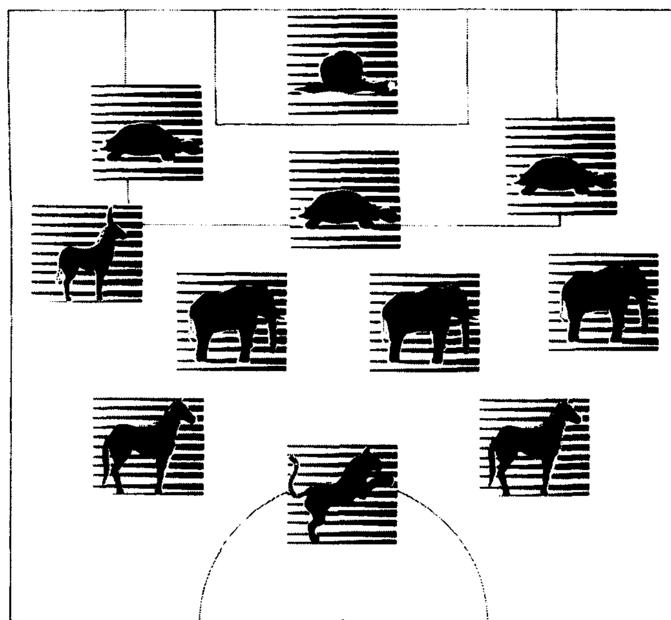
第三，你将感觉轻松舒适，因为你知道，自己的财务成功并非偶然，而需借着智能系统的协助。赶快来享受这个系统的工作效率，并开始着手进行吧！

为了让大家更容易了解这个系统，我用足球队当成实例来说明，由此可知，为什么正确的策略这么重要。它很容易运用在平常的投资实务上，对一般投资人非常有帮助。

足球策略

在第二章我曾把足球队和投资的资产组合做简短的比较，现在我想进一步说明这项值得活用的“足球策略”。一场足球比赛每方共有11个正式球员可以参赛，外加4个以上的替换球员，他们分别担任守门员、后卫、前卫和负责攻击射门的前锋。两个球队同时必须防守和攻击，因此发展出很有趣的策略。

最简单的阵势队形就是343阵型：一个守门员、三个后卫、四个前卫和三个前锋。守门员站在己方的球门前，抵挡对方的射门。后卫则必须负责防



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止对方的前锋射门攻击。前卫负责主控我方策略的进行步骤，为攻击做准备，并提早破坏对手的攻击步骤。前锋当然必须突破对方的防守，找机会射门得分。球赛应该让所有参赛者都觉得有趣，如此他们才会努力求胜或力图不败。当然，尽力求胜才是上上之策。

当自己的财务主席

现在，我们把投资的资产组合和足球比赛做比较：你们是球队组织（自己的财务）的主席，整个足球队（资产组合）都属于你。你可以依照自己的目标和需求选择球员（风险等级一到六的产品），并决定策略和目标，也可以聘请一位专业的教练（投资顾问）。

各种策略中有的属于短期的（每一次比赛），有的是中期的（一个球季或一年），有的则是长期的（5到10年）。每一期的目标当然和队伍的比赛等级有关，从地区性的比赛到县市比赛，再到全国比赛，比赛的等级同时也会受到财务来源的影响。在获得财务保障之前，只能参加区域比赛，一旦财务获得安全保障，就可以晋级到县市比赛。最后，当你真正达到财务自由的境界时，就可以打入全国赛了。球队（球员和教练）的层次越高，就应该越专业。

和球赛一样，资产组合也会有比赛的对手：贪心、无知、恐惧、没有耐心、草率粗略等，也就是说，我们能否在资本市场中获胜，在于我们能否控制自己的情绪。

每年我们都会碰上各种不同的股市情况、利率条件和经济发展。因此，我们需要好的球员和具有弹性的教练，若是他们的成绩不符要求，就应该考虑中途换将。

六种类型的球员

所谓球员就是风险等级一到六的产品：蜗牛是守门员，乌龟是后卫，驴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骡和大象是前卫，马和老虎则是负责攻击的前锋。各等级的百分比分配必须依照投资者的性格来决定，因为这场比赛必须让投资者觉得愉快和有趣。至于参加哪个层级的比赛就必须依据目前的资产状况或财务阶段来决定，而你则可以决定要聘请教练（理财顾问）还是要自己经营。

然后你就可以决定，这11位球员和其他的替换球员应该符合什么样的质量。和分散风险的原则一样，适当的混合各类型球员是胜利的关键，你可以增加前锋的攻击人数，或是增加防守球员以采取谨慎小心的策略。

守门员的选择比较简单，他只要能够好好挡住球就对了，所以一开始可以利用银行的储蓄账户，然后再投资具减税优势，同进又很安全的货币市场产品。

选择守卫就比较困难了。除了防守类的获利型不动产、欧洲债券、私人的退休保险之外，还有一些采取攻势的后卫，他们也有攻击能力，例如不动产交易基金或新兴国家的混合债券。在这个族群中，混合受股市影响（债券基金）和不受股市影响（不动产）的产品是十分重要的，因为这涉及你的资金储备，其中一大部分是必须准备随时可动用的。

前卫就是资产组合中最能够影响比赛进行的产品，因此必须格外有弹性。除了防守型的球员，例如投资基金或其他股票基金，以及广泛分散风险的企业入股之外，你也必须搭配一些攻击型的国际股票基金，例如某些混合避险原则的基金，这可以让你在股市下跌时还能获利。

攻击型的球员则必须依照你自己的偏好来编制。你必须“喜欢”马和老虎的产品，付出信任与了解，否则你可能会失望。因为信任和耐心在此扮演最重要的角色，否则在得知新兴国家中的负面消息之后，你可能就会在混乱中抛售。但一段时间之后，这只基金的获利却十分可观，然而你却已错失良机，所以，你对这些基金必须持中性或良性的看法。攻击者可能在比赛快结束前才会有所表现，但却是比赛胜负的关键。好的前锋或许大部分都射不中球门，但却可能发挥临门一脚的实力。除了各国、各地区或各产业的特殊基金之外，你也可以加入避险基金与分散的企业入股，你跟着内心的感觉来做就行了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一加四

为什么一个完整的足球队必须包括11个球员和4个预备球员呢？这个组合绝非偶然！你的投资组合种类也不要超过这个数字，因为它的多样性程度已经够了。

想达成目标必须仰赖这11个球员的表现，此外还得有正确的策略和各类球员的组合。中等的球员加上正确的策略，远比糟糕的策略加上优秀的球员更容易成功。

教　练

因此，你必须仔细考虑，哪个人应该负责哪一项任务。从某个等级的比赛开始，聘请专业的教练就是不可或缺的，即使必须多花一点成本还是值得的。在投资专业上，我们不可能比理财顾问更熟悉，他们可以更有效率地管理我们的资产。球队组织的主席应该专注于寻找财源，并监控目标达成的进度，教练则必须执行主席的命令，找到优秀的队员，组成顶级球队，营造理想的合作环境，换调不合适的球员，并提早发现与善用球员的潜能。如果你觉得目前的教练无法完成这个任务，再麻烦也必须换掉。

然而你也不要忘记，最好的教练也不可能场场都赢、万年不败。就投资理财而言，长期成功（大约10年）才是最关键的。达成一个目标或许需要两三年，你必须有耐心。毕竟生命总是在成败之间循环，不可能一直处于得意的巅峰。

结论：足球策略

在资本市场上想赢得胜利就必须：

1. 了解自己的目标，并随时以书面来提醒自己。
2. 不要低估对手（此指自己的情绪）。
3. 找到好的教练。
4. 在教练的协助下，订立安全的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 依照目标、资产和策略来分配资金（守门员、后卫、前卫和前锋）。

6. 最后，不能逃避身为财务主席的责任。

这些策略太复杂了吗？为了让读者更容易了解，我做了下列表格，以实例来说明足球策略的运用。假设有个投资性格C的投资人（这是大多数读者的性格），他有10万欧元的金融资产，处于第二个财务阶段，也就是说，他正朝向财务自由而努力。他的投资分配可能是这样的：

4.6 教练的投资分配

球员类型	风险等级	所占投资组合的百分比	欧元
守门员	1	15	15.000,–
后卫	2	40	40.000,–
前卫	3和4	35	35.000,–
前锋攻击	5和6	10	10.000,–

请注意，本书并不提供任何直接的投资产品建议，因为资本市场变化很快，投资人必须随时搜寻新的产品信息。

致富秘诀

◎ 决定理想的投资策略时，我们应该考虑以下四项个人指标：

1. 目标

2. 资产现状

3. 投资性格

4. 投资年限

◎ 依照这个系统进行投资的人，才能够完善地规划投资策略，达成投资目标，并且活得写意自在。

◎ 我们所向往的生活方式，不必等到退休才能实现。

◎ 依照你所属的投资性格，以及你目前的财务阶段（财务保障、财务安全或财务自由），你将有不同的投资方式。请参考下列建议，采取适当的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.7 A组投资性格的风险分配

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	35%~60%	40%~60%
风险等级一和二	70%	50%	50%
风险等级三和四	30%	50%	40%
风险等级五和六	0%	0%	10%

4.8 B组投资性格的风险分配

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	30%~50%	40%~50%
风险等级一和二	60%	50%	40%
风险等级三和四	40%	40%	40%
风险等级五和六	0%	10%	20%

4.9 C组投资性格的风险分配

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	25%~40%	30%~35%
风险等级一和二	55%	50%	30%
风险等级三和四	35%	40%	35%
风险等级五和六	10%	20%	35%

4.10 D组投资性格的风险分配

投资种类	资产现状		
	财务保障阶段（第一阶段）	财务安全阶段（第二阶段）	财务自由阶段（第三阶段）
最大不动产比例	0%	20%~30%	25%~30%
风险等级一和二	50%	40%	20%
风险等级三和四	35%	30%	30%
风险等级五和六	15%	30%	50%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章

别惧怕良好的建议

"时间就是金钱"，如果这句话正确，那么"金钱就是时间"同样有理。

——舍费尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你已经了解如何把资金分配在不同的风险等级中，第三章也提及了各风险等级中的最佳产品。那么你应该自己选择投资产品，还是请教投资顾问呢？

是否应该找投资顾问

当然我们应该自行决定最基本的投资策略，别人无法代我们决定目标、投资性格和个人相关事务，但是投资顾问却有散户很难搜集到的产品信息。因此我建议你依照下列问题，衡量自己是否需要专业投资顾问，这些问题的答案可以当成你的判断准则。

◎ 你知道成功投资的基本原则是什么吗？你能够自行遵照这些原则去进行吗？

◎ 一旦碰上崩盘，你确定能够镇定行事吗？你知道在这种风暴下该怎么应变吗？而你真的会即刻采取行动吗？（你曾利用过崩盘时机获利吗？）

◎ 假如你尚未开始投资，请先想象一下，一旦你的投资标的在几周内跌了40%，许多投资顾问在媒体上大声疾呼世界经济危机即将到来，甚至可比拟1929年的崩盘惨状，你会有什么反应？你会加码买进吗，还是宁可多等一段时间？

◎ 你知道市场利率上升或下降对于各种债券基金的影响吗？

◎ 你知道如何判断何时该买进指数型基金，何时该买进特殊产业或区域的基金吗？

◎ 你有时间自己顾盘和操盘吗？你有兴趣这么做吗？从成本和效益的观点来看，值得你花这么多时间亲自操作吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 最重要的问题是，在过去5年到10年之间，你曾经打败过法兰克福DAX指数或美国标准普尔500指数吗?

要回答这些问题其实很简单：如果你实际的投资绩效比相关参考指标好，也具备丰富的基本知识，且有足够的时间与兴趣，那么你就依照本书的建议，继续自己操作投资就行，否则你最好找一位专业的投资顾问。

此顾问非彼顾问

我们都希望有一套具体原则，帮助我们找到最杰出的投资顾问。我先提供六种不适任的“顾问形式”，希望对读者选择投资顾问有所帮助。

第一种是一群专精于营销与顾客心理的电话推销员。他们善于吹嘘高获利率并利用人性的贪欲，但是当你“投资”之后，通常就不会再看到他们的踪影。对这种人我不想再浪费口舌。

第二种人就是“结构营销人员”。他们通常只卖一种产品，会先要求投资人填一些问卷，美其名曰测试最适合投资人的产品，但结果都只有一种产品建议。根据我过去的经验，这种投资机构有很多缺点：第一，这些“顾问人员”的推销能力通常高于专业知识；其次，在这种公司里，大部分员工都是兼职或非专业的。你应该不会去找兼职或没受过专业训练的医生看病吧！

第三种是银行或保险公司的专职顾问。他们大多受过专业训练，也都很认真地去了解顾客需求，但这类顾问的致命伤就在于，他们会尽可能推销该公司的金融商品。当然这不代表他们质量不佳，相反的可能都是水平之上的专业人员，不过不可能一家投资机构的所有产品都是最好的，应该混合各家机构的绩优商品才是最明智的抉择。

请检验一下，你的银行顾问真的是好顾问吗？他们是以你的利益为重，还是以公司的利益为重呢？此外，银行的投资业务也有很多可议之处。第一，银行代理其他公司的金融商品时，通常都会要求投资人支付证券的保管费用，其实银行无权这么做，因为真正需要银行管理的只有投资人申购有价证券时的申购凭证，而投资人也可以自己保管这些凭证。因此你必须跟银行协议，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必支付这笔保管费用。第二，银行定期公布的有价证券管理概况根本是外行人难以解读的表格与数据，甚至得花很多时间去分析研究才能了解，是否真的是投资人所需，大有疑问。

第四种人为“独立投资顾问”或“独立基金商铺”。他们是专精于投资基金的独立作业专家，通常还算值得推荐，但并非不可或缺。他们具备良好的专业训练，也能够了解和整合各家投资机构的基金产品，但不负责管理你的钱，而只是投资人和基金发行机构间的中介者。如果他们够敬业的话，还是很值得推荐的。

第五种就是传统的资产管理人。他们可以直接处理客户的投资资产，也能自行调整其资产组合，不过前提是双方需要百分之百的信任和明确的协议，因为管理人随时能够在有利的时机帮委托人买进“折扣商品”，这可以节省客户许多时间。然而客户必须不断检视其资产管理人，毕竟资产都在他们手上。有些严谨的资产管理人会要求委托的资产总额必须达到25万欧元以上。

第六种是比较少见的“资产组合专业顾问”。所谓的“投资组合”指的是你委托管理的投资资产总额最少要在25万欧元以上，才值得支付这笔顾问费用；专业顾问则指他们会帮委托人规划、设计出个人化的投资结构。他们也是一种独立投资顾问，但和第四种顾问不同的是，自己本身就是富翁，也只为富翁提供服务。

用运动来比喻，教练有很多，但顶尖的教练却很稀少，而这些顶尖的教练也只训练顶尖的运动员。“资产组合专业顾问”就宛如国家级或世界级的教练，可以提供一般顾问所无法提供的巨额获利机会，例如运用某种财务杠杆，让你的获利高达90%以上。他们有渠道可以获得有用的小道消息，这是大多数顾问或投资人所望尘莫及的。

当然，如果这类VIP服务能从5万欧元的资金起跳就更好了，只不过恐怕不符合成本效益原则。而且，如果你还处于为财务安全保障而努力的时期，也没有必要聘请特别的专业顾问，因为他们都专精于巨额的资产规划，你无法借重他们的专长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，这些“资产组合专业顾问”的争议性也很大，例如其专业训练和其他顾问一样，皆未受过具公信力的评估。虽然和一般顾问相较，投资组合专业顾问受过更高深的专业训练，也拥有杰出专家的众多网络，但却无客观的数据来证实。他们也具备杰出的理论基础。

这可说是他们的缺憾，但并不严重，因为他们拥有两项对投资人来说十分重要的指标：第一，这类顾问本身是否也因为投资致富；第二，在过去一年中，他们是否帮投资人获得超过平均值的收益？实证研究显示，能够在市场上投资成功的人，比满腹经纶还重要。我们要提防那种象牙塔中的理财专家：空有一堆理论，却不知如何应用。如果顾问本身都无法用自身资产投资成功，又如何取信于客户呢？

征询口碑

努力从值得信任的亲友处获得专业顾问的信息，接下来就要想办法获得该顾问目前客户对他的评价。一个有自信、够专业的顾问，通常都乐于提供五到十位客户名单供你查询。聪明的投资人就应该马上打电话给其中几位，相信你很快就能从他们口中建立这位顾问的具体形象与素质，以下的问题可供你询问时的参考：

◎ 你认识这位顾问多久了？

◎ 你最喜欢他的哪个优点？

◎ 你最不喜欢他的什么特点？

◎ 就你对他目前的了解，如果再给你一次选择机会，你还会选他当顾问吗？

◎ 你对于目前的投资情况感觉满意吗？

◎ 他真的为你赚到钱吗？获利率大概是多少？

◎ 他重视你的投资目标、投资性格、资产情况和投资年限吗？

◎ 他是否遵守承诺？

◎ 他的服务如何？很容易找到他吗？

◎ 在你们合作期间，曾经历过任何股市危机吗？他是怎么面对的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和顾问的第一次会谈

请你把第一次会谈当成双方对彼此的评价，两人必须能气味相投，能像好朋友一样沟通，并建立互信、互谅的美好关系，毕竟你们得一起合作好几年，而有关金钱的话题常会让我们忘记温暖的人际因素。

和顾问谈话之前必须准备充分。你必须先熟读本书的第四章，然后才能成为顾问的专业客户，而顾问也才会感受到对话的乐趣，认真严谨地对待你和你的资产。以下是几项可供第一次谈话的参考问题。

◎ 你的事业经历如何？在这个行业多久了？（让顾问多谈谈自己）

◎ 你目前有多少客户？他们的情况都和我差不多吗？

◎ 你的报酬如何？如果我想换别的顾问，你会怎么做？

◎ 你的投资哲学是什么？专长是什么？

◎ 你如何看待风险？你曾依照顾客的投资目标、投资性格、资产现况和投资年限来规划合适的资产组合吗？

◎ 你的客户服务做得如何？我多久就会拿到一份投资概览？你会为我准备报税的相关事宜吗？你很容易联络到吗？你的团队共有多少人？

◎ 你最难过的一年是什么时候？你学到什么？你犯过最大的错误是什么？

◎ 你能为我的投资组合做未来5年的预测吗？

◎ 你能为我最大投资损失订出上限吗？如果市场行情暴跌，怎么办？你会设停损点吗？

选择一位资产组合咨询顾问，也就是在选择一种生活，所以必须精挑细选。

你应该和他多谈几次，能够获得满意答案时，你们才能建立良好关系，取得好感与信任。而好的顾问也会主动对你的资产提出许多问题，你应该认真、诚实地回答。

当你不想找投资顾问时

如果你决定自己选择投资标的，自己办理申购事宜，那么成本考虑就很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要。互联网是一项很棒的工具，能让你又快又便宜的取得产品信息。从搜寻引擎中你可以找到任何有关金钱和基金的资料，如果你想申购某项产品，可通过中间券商或直接找银行，他们在许多基金的申购上，可以减少25%到100%的手续费。

金融商品的种类、服务范围和价格都瞬息万变，所以你必须把目前的申购条件和以往相比，我们将在第八章中讨论基金投资的各项成本。

致富秘诀

◎ 不是没有时间，而是不会有效利用时间。问自己一个问题：哪些事别人做得比我好？

◎ 多数人都是投资时间来赚钱，成功者则是投资钱来赚时间。

◎ 当我们能够发挥所长时，才能提升生活质量，其他的事就委托给专家去做。

◎ 请检视你的投资顾问，是否真的是为你工作，还是在为其银行或机构的利益而工作？

◎ 找到顶级投资顾问（资产组合专业顾问）的最好方法就是请别人推荐。

◎ 选择一位资产组合专业顾问可说是在选择一种生活，所以必须花时间精挑细选。

◎ 好的顾问通常不便宜，但若聘请糟糕的顾问，你将付出更高的代价！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

投资成功的十大守则

不是用钱来赚钱，而是用信息来赚钱。

——舍费尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展开投资的冒险之旅前，我想先提供读者十大守则，帮助大家迈向轻松致富之路，而且大家日后还得不时把这十条守则拿出来温故知新，因为这是成功投资基金的必要前提。

守则一：股市中的小循环与大趋势

一如日夜轮替，股市在过去70年中曾有好几次暴跌，但是这些“黑夜”通常很快就被“白天”所驱离——股价随之上涨。此外，股市也有冬季和夏季：冬季是大规模的经济危机，夏季则是持续的繁荣行情。

我们很难确定小循环何时会发生，因为它受到许多不可预期的因素影响，不过仍有规律可循：就大型指数来看，如果持续46个月的平均成长率高达102%，那么，在未来12个月平均将会下跌26%。

但新兴市场的循环则有所不同：如果36个月的平均成长率是350%，则未来18个月的平均下跌率就是50%。这项观察对于我们的投资行为十分重要，因为这将导致两种不同的投资准则：一方面是针对工业国家及其标准指数，另一方面则是新兴市场与小型股的不同投资策略。重点是：股市黑夜和股市寒冬都不会永远持续，股市白天和股市盛夏亦然。行情大跌之后必然会回升，这是不变的真理，但也常被遗忘。

不过，为了提醒读者保持小心谨慎，我还是得警告大家，没有任何专家（除了市场上一些长期悲观人士外）能够事先预测中长期的股市冬季（即经济危机）何时降临。很多人也都不相信，像1929年时的“黑色星期五”会再度发生。他们主张，股市已经被严格控管调节，这类悲剧绝对不会重演。这种轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

视态度足以致命，粉饰太平意味着精力的折损，因为与冬天搏斗或对冬天视而不见，都是不明智的做法。无论如何，寒冬总会降临，与其选择对抗或忽视，倒不如好好准备御寒的大衣来得实际。

守则二：为了获利，投资年限必须够长

如果你在短期内就需要动用这笔资金，就不可把它拿去投资股票或基金。因为当你急需用钱时，投入股票的资金就像埋在地底的钱，远水救不了近火，甚至还会遭受损失。所以你的投资必须有够长的年限，亏损的股价才会再度扬升。

因此，你最好依照本书第四章的几项原则来规划自己的投资策略，而且必须坚持到底。人们总喜欢高估短期或眼前的绩效，对于长期的计划却心存怀疑，这就是混乱局面的开始。聪明的投资人应该能够避免错误，别让自己陷于崩盘的恐慌当中。

但是你也不该让自己的血汗钱成为大崩盘中的牺牲品，因为在这个风暴期你大可按兵不动，不管股价上升或下跌都伤害不了你，当个旁观者即可。股市危机是必然的轮回，投资人固然不会为此欢欣雀跃，但也不必趟这个浑水。值得安慰的是，如果你在成长快速、波动性强的市场中，长期只作壁上观，就表示市场行情很快就要复苏了。

在图 6.1中我们可以清楚看到，Gartmore Continental Europe 这只基金的发

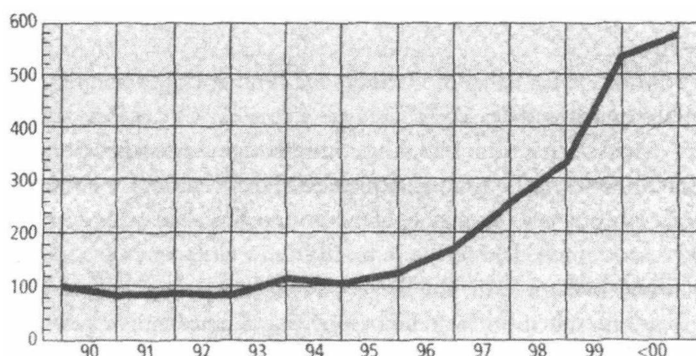


图6.1 Gartmore Continental Europe基金的价格走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展走势。它在1990年1月到1994年12月的5年之间，几乎都维持在固定的低价位，而且也从未再站上过去的最高点。但是，在往后5年之间（1995年1月到1999年12月）却成长了500%。那些急需动用资金或精神受不了考验的投资人，可能在第三年就弃械投降，当然也就会错失这次获得暴利的好机会，甚至还必须承受35%的损失（如果他在1992年就卖出的话）。因此在股市中最好采取较长的投资年限，至少三到五年，最好是十年。

守则三：崩盘也有利可图

在股市危机中挂单买进股票需要极大的勇气，不过未来的报酬却无可限量。在投资人遍地哀嚎的时期，你必须毅然决然拥抱股票，通常股价就会在不知不觉中悄悄上涨。崩盘对你所能造成的唯一负面影响，就是让你在慌乱中跟着别人抛售股票。此时别忘了下个大涨行情就要启动了，所以应该紧抱手中持股，必然会成为最后的胜利者。

从另一方面来说，崩盘也是天赐良机，让你可以买进超跌的好股票。如何进行，且看守则四。

守则四：维持现金储备

股市有个不变的真理：为了加码买进，你需要钱。所以绝对不可把所有预备投资股票的资金全数投入，你还是必须保有部分现款，以便在股价大跌甚至崩盘时加码买进。保守的投资人至少应该保有三分之一资金，积极的投资人则至少应该保有四分之一。

我要强调的是，“至少”针对高风险的投资标的，例如风险等级五和六的产品，你应该维持更高比例的现金储备，最好是50%。若要进一步了解实际做法，不妨跟我做个投资的想象游戏：假设你用10万欧元买进现值100欧元的基金，结果在其后一年内，该基金的价格却下跌了60%。若你这时加码投资5万欧元，就可用40欧元的低价买入这只基金。万一情况更严重，这只基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续下跌，3个月之后跌到只剩20欧元。

假如你在这个“严冬”卖出这只基金，你就得分别遭受80%和50%的损失。也就是说，原先投入的15万欧元资金，现在只剩下4.5万欧元了。有些人可能会说：“真倒霉！”其实不然！如果你懂得如何正确操作，就应该说“真幸运”，因为这正是加码投资的最佳时机，可以再投资5万欧元，以每单位20欧元的超低价格买进这支基金。

我们再继续模拟下去。假如这支基金在3年后回升到每单位100欧元，那么你将有多少收益？（你的投资总额是20万欧元。）答案很惊人：你的总收益将高达47.5万欧元，换算成获利率就是137.5%，而且只在4年之内，还经历了一场股市风暴。难以置信吗？绝对不会。因为上述例子并非子虚乌有，而是富达韩国基金的实际历史价格走势。请参见图 6.2。

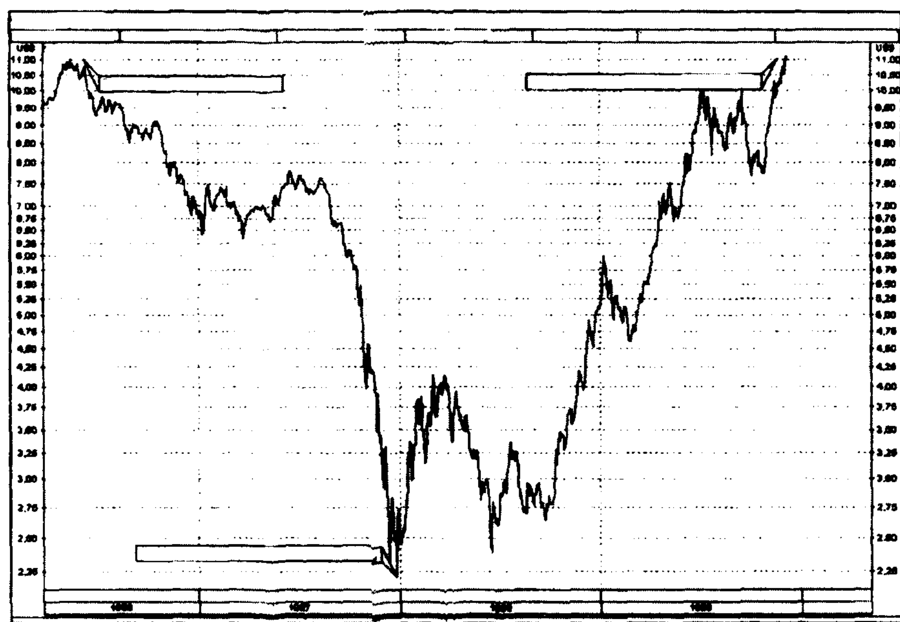


图6.2 富达韩国基金的历史价格走势

守则五：早买卖总比晚行动好

到底什么时候才是最佳买进时机？当然是在价格最低时。什么时候才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最佳卖出时机？当然是在价格最高时。困难之处在于，我们无法判断最高和最低点。怎么办呢？

让我们先从买进谈起。如果我们错失在最低点的买进时机，那么只有两种选择：在最低点之前或之后买进。我认为，在最低点之前买进比较好，不过我指的是在行情下跌的时期。你也可以说是“买得太早”，因为如果再等一等，就可以买到更低价格。

但是，在行情上涨时期想买进，其实是件更困难的事，因为我们都想等待价格下降才买，同时也会担心股票会不会持续上涨，这通常只能有后见之明。一旦股价开始攀升，就会一路飙上去，等你察觉时，可能为时已晚。因此我的建议是，你可以订立价格下跌几个百分点就打算买进的目标价。

卖出的情况也相同。假设我们错过股价涨到最高点时的卖出时机，就只能在高价之前或之后卖出。最笨的就是，等到价格下跌之后才能够评断。举例来说，如果一只股票下跌了8%，这表示它是将长期继续下跌，还是很快就能反转上扬，再创新高？因为我们无法预先知道答案，所以最好在股价目标

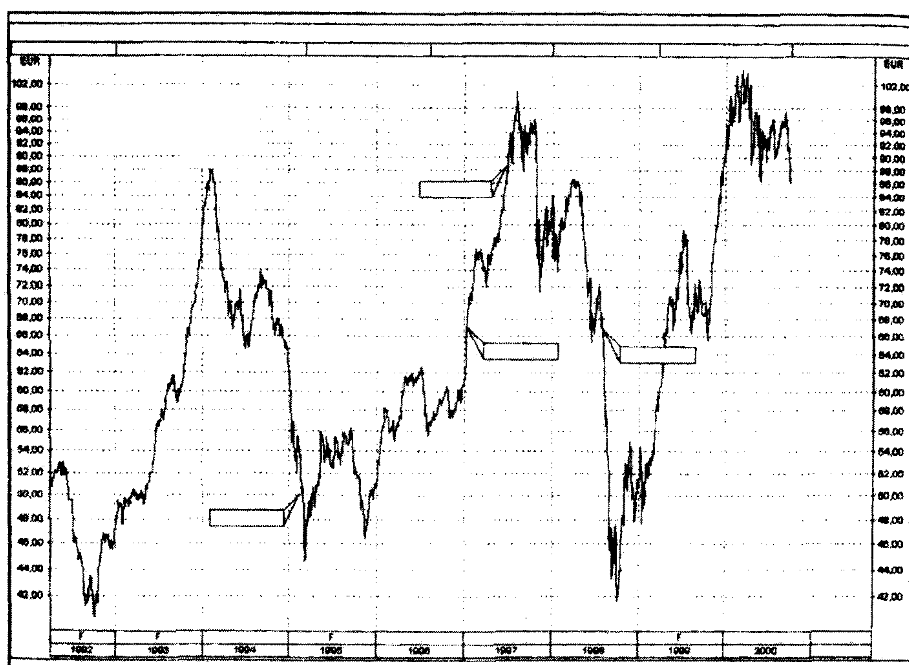


图6.3　提早行动是值得的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

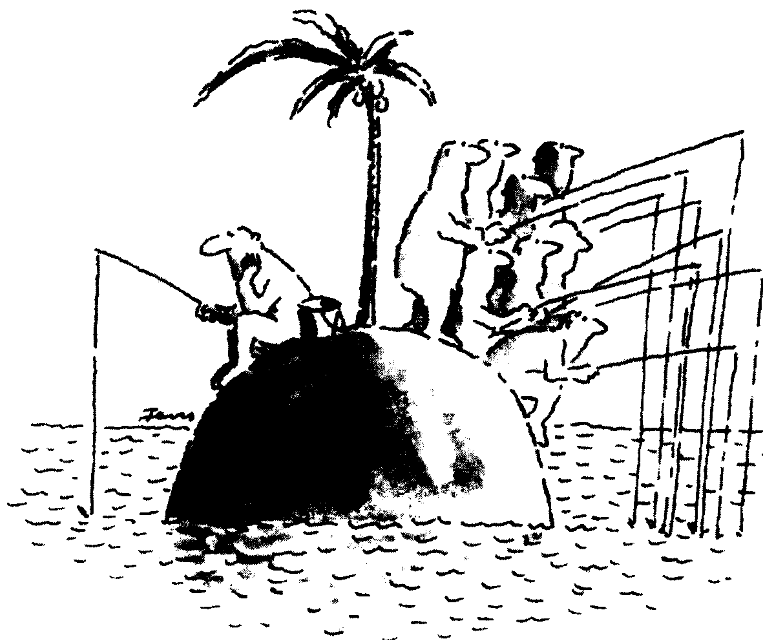
达成之后就获利了结。我们可能卖得太早，因为股价还是继续上升，但是太早总比太迟好，图 6.3显示买得太晚或卖得太迟通常都比较不利。

守则六：勿随众人起舞

等你在报章杂志读到某只股票的相关信息时，通常这则信息的影响早已反映在股价中了，如果你在此时才买，也许就会买在高价。“趋势”并非全然可信，如果许多人疾呼此时应该赶紧投入股市，通常为时已晚，行情早就悄悄上涨了。股市中常有人说：上涨引发上涨。也就是说，上涨之后就会有人跟进，然后导致更多人随之买进。反之亦然，下跌会引致续跌。所以大家一窝蜂买进股票时，你不应该买；而当大家恐慌地卖股票时，你也不必跟着杀出。巴菲特曾说：“传统智慧可能包含许多传统，但并不包含智慧。”

投资大众大多有个偏好：不断换股，改变投资标的。不过专业投资人士却深知一件事：“换来换去，荷包变空气。”这个说法对投资风险等级四的投资人特别贴切，因为在这个等级的产品中转换目标，通常没有任何意义。为什么投资人常忽略这个守则呢？有三个主要原因。

第一，心理因素。许多投资人都高估自己，而且觉得“买进长抱”的不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动策略没有乐趣。

第二，投资人经常换股，对于金融相关产业最为有利，因为这些机构常提供片面的信息。

第三，财经杂志乐于提供投资人不同的“飙股信息”，因为借此得以提高杂志的销售量。“买进长抱”缺乏宣传力，无法刺激投资人阅读。

因此，唯有当你的基金跟其他相比，长期绩效明显较差且无法改善时，才能改变投资组合。

我再次强调：不要随着众人起舞，也不要常换持股，最好采取长期投资策略，特别是买进风险等级四的产品时，记住巴菲特的名言：“我最喜欢的投资年限就是——永远！”

守则七：不要直接投资陌生市场

许多投资人喜欢买陌生公司的股票，这并非明智的投资，而是无知的投机。在行情大涨的时候，这样做也许无所谓，但在行情下跌的阶段，就非常危险。千万不要随便道听途说，许多操作失利的投资大众最常犯这类错误。

并不是说，你不可投资那些很吸引人，但你却无法自行评估的股票，因为你不必自己驾驶投资飞机，大可找个优秀机长来开飞机，所以最好选择一只包含你喜欢的产业或区域的特殊基金，虽然不见得百分之百能够获利，但是基金管理人的确比散户更了解产业与区域的情况。

然而你还是得自己下功夫研究基本数据，才能知道是否有前景，因为一旦那个产业或区域垮了，再杰出的基金经理人都无能为力。针对这个风险，屋顶基金就是个不错的选择。

守则八：务必要分散风险

不管投资风险等级四、五或六的产品，都必须在单一等级中选择三种以上的产品以分散风险。虽然每一种基金都包含上百只股票，但是针对各种基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，你还是得遵守风险分散的原则，投资不同领域的基金。一开始至少要买三种基金，但也不必一口气买十只以上，因为如此一来会失去焦点与目标。若还是觉得太麻烦，那么屋顶基金就是绝佳的选择。

此外，你的投资组合中不可以全都是会受股市发展影响的产品，例如股票、股票基金或债券基金，这点非常重要。因为万一世界股市跌入谷底，若你手中的部分资产还能保有原来的价值，你的财务才有所保障。能够发挥稳定功能的产品包括：不动产、绩优的未上市企业、避险基金等等，因为这些不受股市影响的产品大多属于长期投资，所以如果不把获利型不动产算在内，这些产品不能超过全部金融资产的三分之一。此外，入股的企业也不能跟股市的发展直接相关，最好像租赁市场，不管股市涨跌都有很大的成长潜力，是未来前景看好的市场。

守则九：具未来性的市场才能赚大钱

市场不断在变，所以不要回顾过去，而必须展望未来。一位知名的冰上曲棍球员葛雷斯基（Wayne Gretzky）曾被问及，为何他的技术比别人好。他回答："我不知道自己是不是真的比别人好，我只知道别人都一窝蜂地追着球跑，我则跑到球即将到达的终点等它来。"

股市过去10年的大赢家，在10年前都不是什么大人物，这就是未来性！当然，这些高成长的市场并没有绝对获利的保证，但却有绝对的机会，只不过风险也很大。所以你必须胸有成竹地去冒险，但不可轻率，只能将小部分资金投资在这类未来市场（详见第四章）。

守则十：资产配置比选择投资标的重要

投资学者布林森（Brinson）、辛格（Singer）和毕包尔（Beebower）的一份著名研究报告显示，资产配置对投资组合获利率的影响程度高达91.5%（亦即，你是否深入了解什么才是正确的产业与区域投资标的，并把资金投入正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确的地方)。而选择金融产品对获利率的影响只有4.6%，介入市场的时机则只有1.7%，其他因素的影响力只剩下2.2%。

选择正确的市场与产业，比在该市场中选择正确的投资标的更重要，所以守则十就是守则九的补充。你如何确定自己选择的就是正确的市场呢？答案是：无法预知，没有人能百分之百确定。不过我们可以把资金分散在不同的市场，提高获利机会，也许你就是下个10年的赢家。

如果你能遵守这些规则，必定能在基金方面长期获利，也许年平均获利率会高于12%。从第四章你已经知道，如何将自己的资金分配在不同的风险等级中，第三章也告诉了你各风险等级中的理想产品，但在某个产品类别中，那个产品才是主流呢？下一章我们将在这十项守则的基础上，谈谈如何选择基金产品。

致富秘诀

◎ 股市涨跌行情反复，包含小循环与大趋势。

◎ 为了提高获利，要设想投入股市的钱至少得五到十年才能开花结果。

◎ 崩盘也有利可图——提供投资人买进超跌股票的绝佳机会。

◎ 必须维持现金储备。

◎ 早买卖总比晚行动好。

◎ 勿随众人起舞——不要一直转换投资标的。

◎ 不要直接投资陌生市场。

◎ 要分散风险，而且资产组合中还应包含不会受股市涨跌影响的产品。

◎ 具未来性的市场才能赚大钱。

◎ 正确的资产配置，比选择投资标的还重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章

找到好的投资产品

号称能预测的专家有两种：一种是无知者，另一种是不知自己无知者。

——加布雷斯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最重要的行前准备：资产配置的重要性

投资成功的十大守则中，倒数第二条是：正确的资产配置比产品的评比与选择还重要。在某个风险等级中选择最好的投资产品，不如选择正确的产业、区域和市场那么重要（即正确的资产组合）。例如，历年来全球最好的投资绩效（以欧元计）就是1999年投资日本中小型股票的基金。即使你只买到这类基金的第十名，获利率仍然高达250%，远比买其他产业与区域基金的佼佼者要好得多。

第六章中提到，选择产品对成功投资的影响率只有4.6%，而91.5%则和正确的区域、产业或市场有关。为什么选择正确的产品并不那么重要呢？主要是因为在同一风险等级的公司或金融产品都受到类似因素的影响（也因此才会被分类成同一等级），彼此之间的相关性很强。所以只要把焦点集中在提高自己的预测力，然后选出未来具有爆发力的产业和区域。本书包含许多这方面的信息，我们也谈过前景看好的市场以及新兴市场的循环。下面这点请切记：我们无法百分之百确定未来市场的走势，所以一定得分散风险。原则是：你的投资组合中，若不含五种以上不同风险等级的产品，就是分散性不足。

在你完成资产配置的规划后，应如何选择投资产品呢？以下我以基金为例，说明在同一产业或区域中，选择投资产品的几个重要原则。

原则一：把资金投在大型金融机构发行的基金上

因为这些大型机构所发行或代理的基金种类繁多，选择性比较大，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人在这些不同的基金中转换，需付的手续费比较低。而且大型机构的研究团队阵容比较坚强，有自己的研究员，因此基金的标的组合比较客观合理。

原则二：选择基金时不要只考虑投资绩效

请你务必辅以本章所提到的评断标准来选择基金，还必须特别注意“客户服务”的质量。你可以随时联络上投资机构的业务员吗？或是必须等半天才能得到所需要的服务？你觉得他们对待客户的态度够热心友善吗？会耐心回答你的所有问题吗？他们必须让你觉得贴心满意，毕竟他们得靠你的资金维生啊！

原则三：要依照内容而不是依照币别来选基金

人们常有个错误想法，以为自己是投资在该基金的计价币值上。其实，基金的币别只是一种换算工具，重要的是该基金投资标的的货币种类，至于基金是以美元还是欧元计价，这是完全没有影响的。但若该基金的投资标的包括美国股票，那么美元的涨跌对该只股票就深具影响力。假如欧元兑美元跌了10%，而你的基金包含50%的美国股票，那么基金净值就会增加5%。

原则四：注意基金规模的大小

基金规模至少应该达到5000万欧元，否则光是成本就会严重腐蚀获利，但是你也必须重视规模的上限。一只风险等级四的全球化基金，总资产200亿欧元，如果他们拥有坚强的研究团队，风险就不大。不过如果是投资小型市场、风险等级五或六的基金，其规模就不应该太大，因为规模越大，就越难在小型市场里买到好股票。在新兴市场里，不是永远都有买进良机的，如果好股票皆已持股满档，基金经理人就只好被迫购买二流的基金。如果某只基金由于投资绩效优良而吸引更多资金，那么就很难再创佳绩。有位经验老到的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金经理人曾说："我刚进股市时是买进自己最喜欢的股票；如果这只基金开始扩大，我就只能买进自己想要的股票；后来这只基金越来越大，我就只能买进那些我不讨厌的股票。"

原则五：不要被去年的赢家所蒙蔽

因为去年的赢家很少能成为明年的赢家！不管是针对个别基金还是资产配置的优胜者，在去年获胜了，不见得明年也是赢家。因此你投资风险等级四（较大型市场）的产品时，最好是挑选长期都能保持良好获利水平的基金。若投资小型市场（风险等级五或六）的基金，则最好选择在前一年跌到谷底的投资标的。

以泰国为例：从1997年到1998年秋天，泰国股市的行情暴跌了大约90%，这在全球金融市场几乎是绝无仅有的。如果泰国股市想重回以前的高档，就必须上涨900%。不过，仅仅一年内，泰国股市就回升了100%。

原则六：你自己的感觉很重要

如果你不信任或不喜欢某个市场，就无法利用这个优势市场的优势基金。因为若有某只基金下跌了30%，而且你对这个市场的印象很好，你可能就会把握这个机会进场捡便宜。相反的，如果你一开始就对这个市场或区域有成见，一旦这个市场行情走跌，你可能会因过度失望而认赔出场。所以最好投资那些自己有好感，或深信前景看好的市场。

原则七：至少应有一到两只自己最喜欢的基金

也就是说，这只基金的投资标的必须是你特别偏好的公司、产业或区域。请先仔细查询基金的结算年报中，各只基金详细投资标的的列表，看看这些企业的产品是不是你的日常用品，这会提高你的投资乐趣，而买一两只这类基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金也会增加你的获利动机。这样一来，不管食衣住行，你都会感到和投资息息相关，也会更相信这支基金和产业前景看好。

依照技术指标来选择基金

别忘了，最重要的是你的资产组合，可惜并没有任何规划资产组合的科学公式可供运用，而且预测的正确度也很低，对于行情涨跌幅度和时间长短的平均值，也只能当成一种个人观点，并没有百分之百的正确度。因此为了保障资产的安全，最好就是把资金分散在不同的潜力市场和产业，如此才能促使自己成为未来的赢家。

接下来我们要挑选资产组合中的最佳基金。我可以提供一些技术性的判断指标，也就是相关的评等排名与数学分析；也会告诉读者，应该如何运用这些指标来规划理想的资产组合。

技术指标和排名的判断原则

原则一：投资产品过去绩效不影响其未来发展

德国哲学家尼采曾说："今天的市场情况无法反映即将发生的事，充其量只能代表过去的历程。"也就是说，许多你所熟悉的数学计算和图表分析的指针，都只能解释过去的发展，完全无法预测未来，一切都将重新洗牌。

原则二：评断的时间越短，越没有说服力

所有股价走势的数据与分析都会限定于过去某段时期或某个日期，而大于3年（最好是5年）以上观察期的评断，才具有参考意义，因此所谓的"本周基金绩效之冠"或"年度绩效冠军"之类的评比并没有参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则三：只分析价格走势并没有说服力

有说服力的评比应该不只分析过去3到5年的价格走势，还应包括基金规模、发行日期与连续3年的波动情况等详细资料。我认为值得推荐的两种参考指标分别是由标准普尔公司做的星等评鉴（S&P Micropal，适合散户）和Feri Trust公司所做的基金评比（适合专业人士），这两种评比排名都可以在各类专业的投资期刊中找到。

原则四：可用BVI方法来确定价格走势

这个方法的前提是“配息转入再投资”，这点十分重要。若只是比较单位价格并不能估算基金的获利率，因为有可能某只基金的单位价格长年来几乎都在100欧元，但其现值却每年上升10%，如此一来，该基金的增值就必须换算成每年的配息，虽然每单位平均价格几乎不变，但投资人却能够获得更多单位数。

原则五：切勿牛头不对马嘴

千万不要把风马牛不相及的投资标的或投资策略拿来比较，这样会造成错误的了解与诠释。属于同一风险等级的不同基金才能拿来比较，读者可以按照第二章的分类来选择。要是你把风险等级六的国际股票基金和等级四的产品相比，可能会发现前者的获利率比后者高很多，而形成错误的判断。很多基金的评比排名都忽略了这一重要因素，这也是我要提醒大家不可用评比排名来做投资决定的原因。

原则六：许多因素会影响基金的价格走势

第一因素是基金募集时所订的主要投资策略，其次是基金经理人依照风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险性所订的投资目标，第三是资本市场的发展，这也扮演很重要的角色。如果投资标的的市场走势是下跌的，即使该基金的经理人再怎么优秀，其绩效也无法跟投资于持续上涨市场的基金相比。

原则七：评比指标也必须被其他指标评比

假如你拿不同风险等级、不同区域、不同产业的基金业绩互相比较，也许就会选择获利率高达27%的产品。事实上，27%的获利率并不能代表该基金的质量，有时候只是因为在比较的时期内，某项指标较有利于该基金的体质，因此你必须找到有认证的指标。不过有些指标是属于整体回报型的指数（除了股价之外，还包括公司的股息回报），例如法兰克福DAX指数，有些则是纯粹的价格指数。

原则八：仔细研读基金的简介与广告

基金广告的目的就在于吸引投资人申购这只基金，虽然我们不能全面质疑广告的可信度，但其中确实有一些“老鼠屎”——那些基金的广告会刻意将该基金归纳到错误的类型去评比，以获得更好的评比结果。

此外，也有人故意误用比较基准，以让基金的绩效“比较好看”，所以看广告或简介时，必须注意分类方式以及比较的标准。

原则九：基金的投资绩效不一定得比对应指数好

基金的绩效若低于相关指数2%以内，都算是好基金，因为股价指数都是百分之百由股价组成，但基金并非如此。

另外，指数并不需负担经营成本，但如果我们想组合一只基金来反映相关指数时，就必须负担成本，请参考第三章，投资那些基金经理人能顺利打败指数的区域或产业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔基金评鉴

如上所述，我认为标准普尔星等评鉴是目前最简单正确的基金评比方式，可以帮我们在基金丛林中开路。这些评比的“星星”可以让投资人一目了然：五颗星就是最好的。

选择基金时，不应该把风险和收益完全分开来观察。因为如果你没注意风险和收益的连带关系，可能会选择某个产业中获利率排名最高的基金，但它的风险却远高于这个投资类型的平均值。为了防止这类缺失，同时也能精确分析基金的获利和风险关系，发展出标准普尔基金评鉴制度——普尔星等评鉴。

这个评鉴机制包含了下列因素。

一、平均相对价格成长（绩效）。先根据该类型所有基金过去36个月的平均绩效，与各基金每个月相对于平均值所得的相对绩效，算出该基金过去36个月的平均相对绩效。例如某只基金在一个月内价格上升了6%，但同一类型的其他基金平均价格成长是4%，则这只基金的相对价格成长则是2%。

二、平均相对波动值。在计算基金的波动值时，普尔评鉴依据36个月的相对收益来计算，由此可看出该基金相对于其他同类基金产品的持续绩效变动。波动值越高，表示该基金相较于其他基金的价格稳定性就越低，也意味该基金的价格振荡越大，而短期内的损失风险也越高。

三、基金的平均相对价格走势和相对波动值的比值。用数学公式来说，就是前者除以后者，这个数值就可以确定该基金在此投资类型中的排名。获利相同但波动值不同的基金，其比值也不同。假设基金 A 的获利率是50%，波动值是5，那么比值就是10（50除以5）。如果基金 B 的获利率也是50%，但波动值是6，则其比值为8.3（50除以6），因此，基金 A 在此类型中的排名就高于基金 B 。不过在排名表格中我们无法直接看到这个比值，只能看到以星等表示的排名结果。

四、依照过去3年的绩效。普尔评鉴会用星号来评比每个投资类型的基金，并按百分比来分配一到五颗星，前提是该类型中必须至少有5只基金在过去3年都有价格变化走势（亦即发行超过3年）。在一个投资类型中（投资领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域或区域），最多只有10%的基金能获得五颗星，接下来的20%则获得四颗星，另外20%是三颗星，最后50%则是两颗或一颗星。

排名的缺点

注意：所有的排名分析都是以过去的数值为依据的，只能在选择同一类型的基金产品时当作参考，也只能通过表列排名的比较，让我们注意到那些被忽略的产品，但它仍是帮我们分散风险的好工具。不过对于我们真正有兴趣且长期观察的基金，评等排名并不能帮我们节省研究的精力。

排名只是一种指标，不必对它过于期待或失望。对投资人来说最重要的还是资产配置，此外还得重视发行机构和基金的规模、顾客服务与个人的感受。再者，你的资产组合中必须包括一两只你最喜欢的基金，才能刺激个人的参与感和获利动机。

但是，排名还是有助于投资人挑选基金的，唯一的危险是，投资人把排名看得重要无比。例如它可能会误导投资人只重视五颗星的产品，然而这些今年五颗星的产品，明年通常都会变成一颗星。所以最好还是选择那些多年来都能维持良好绩效的基金，即使偶尔从“五星”跌到“四星”也无伤大雅，因为它可能刚经历一场经济危机。如果这只基金的体质够好，往往马上就能恢复元气。

请注意：不要依据星级评等来选择新发行的基金，特别是专门投资小型产业或区域的基金。这类基金也许发行不到3年，但获利前景却一片光明，等到它们跃上基金排名时，通常都已经错过最佳获利时机了。

最后一个缺点就是，波动性的评估采用的是绝对值，没有区分正向波动或负向波动，前面已经分析过这个弱点。实际上，我更希望能把所有的基金依照本书第二章的原则，分为六个风险等级，然后在同一个风险等级中，再依照产业或区域来分类。如此一来，星级评等才能更清楚、更有益，可惜目前并没有这种做法。

下一章我们将继续讨论一个投资人在申购基金时经常面对的难题：投资成本，这对于你最后的获利成果十分重要。为了计算投资的净获利，我们必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须将申购费、管理费与赋税问题一并列入考虑。

致富秘诀

◎ 成功投资的因素中，4.6%和选择正确的基金有关，但是91.5%则和投资正确的产业、区域和市场有关。

◎ 选择哪一种投资产品其实并没有那么重要，因为在同一市场部门中的股票和企业都会互相影响。

◎ 因为我们根本无法准确地预测未来，所以必须分散风险。

◎ 在同一产业和市场中选择基金的最重要原则是：

——把大部分的资金投资在大型金融机构所发行的基金；

——不要只依据投资绩效来选择基金；

——要依照内容而不是依照币别来选基金；

——注意基金规模大小；

——不要被去年的赢家所欺瞒；

——不要忽略自己的感受；

——在资产组合中保留一到两只最喜爱的基金。

◎ 判断技术指标和评等排名的基本原则是：

——某项投资产品的过去绩效并不会影响其未来发展；

——评断的时间越短，其评比就越没有说服力；

——只分析价格走势并没有说服力；

——BVI方法可以用来确定价格走势；

——在比较各基金的价格走势时，千万不要“牛头不对马嘴”；

——许多因素都会影响基金的价格走势；

——评比指标也必须被其他指标评比；

——仔细研读基金的简介与广告；

——基金的投资绩效不一定得一直比对应指数好。

◎ 评等排名是很重要，但不应该当成唯一的决策指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 8 章

投资的成本

解决了钱的问题，我们就有更多时间来享受生活。

——倪德曼



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此之前，我们谈的收益都是毛利，也就是尚未扣除税负、申购手续费、管理费等相关支出的获利。但是为了能了解口袋到底剩下多少钱，还是得关注一下投资成本，这就是本章的宗旨。

赋　税

人人都希望能够节税，有些人甚至会夸张地说，节税的渴望比性欲还强烈。如果你的收入中，有50%以上必须缴进国库，难道不会不满吗？若你并不常使用高速公路、医院或学校等公共设施，更会心有不甘。

“纯正”资本主义倾向于把财富分配给有钱人，而社会主义制度则试图将财富分配给穷人。基本上，这种平衡方式是对人民有利的，只不过发生了两种错误的现象：第一，收入越高的人，税负有越来越重的趋势。因为大多数选民都会投票给减轻自己税负的政党，而少数有钱人的税只好越缴越多。第二，通过日益复杂的税赋规定来加重有钱人的负担。而有钱人的自保方式，就是勤于去找昂贵优秀的会计师，帮自己钻逃漏税的法律漏洞。只要漏洞一出，政府就会订更多的法规来修补，结果法令越来越复杂，连专家都弄得晕头转向。散户投资人若想避免这些赋税的不利规定，只能切实遵守下列两个基本原则，未来不论制度改变与否，这两个原则依然有效。

原则一：忘了所有节税模型

日益加重的税负，让有钱人和其会计师发展出一套套节税模型。乍看之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，这些模型都很有吸引力，其实更好的方法却是踏实地缴税，然后把净盈余认真再投资。

如果你想通过各式各样的模型来节税，就无法获得最理想的利息或利得收入。举例来说，假设你在累进税法中属于所得税率50%的纳税人，你的收入毛额中有3万欧元可供投资。若你决定采用某一种节税模型，就只能把钱投资在年利率最高6%的定存上，你这3万欧元也许就可以完全不必被缴税，全数拿来投资。但是24年之后，这笔投资增长为12.1468万欧元，最后这笔钱还是得缴税。

相反的，如果你先缴了50%的税，也就是1.5万欧元，剩下1.5万欧元可供投资。若把这笔资金投资在平均获利率12%的大型国际基金上，24年后就会有22.7679万欧元。如此一来你赚了10.6211万欧元，而且这些收入还是免税的！因为少额的配息或分红早就在投资期间缴完税了。

假如基金的净获利率高达20%，那么你的那笔投资在24年之后将会升高到119.2452万欧元。不管获利率是12%或20%，你都不应该错过，不是吗？

因此不要轻信节税模型的广告言辞，宁愿先缴清应缴的税款，然后把钱安心投资在适当的基金上，一方面你的获利将大为提升，另一方面也不会被投资合约的年限所限制。

原则二：货币产品的投资收益必须全额扣税

如果你把钱投资在货币产品中，例如固定利息的有价证券或定存，一旦超过免税额，其收益就必须被全额缴税。但是从股票或股票基金中所获得的投资利得（价差收入），就能完全免税，所以应该把想用来积极累积资产的资金，投资在股票或股票基金上。

投资基金收益的缴税方式

许多投资基金都比货币产品享有更多的税负优惠，投资人应该可以从基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金发行机构获得相关的税务信息。由于投资人通常无法确实知道每笔配息或收益的扣税额，因此若你有固定的投资顾问，应该请他定期将详细税负资料整理出来。

让我们一起来看看每一种投资基金的扣税方式，我尽可能在千头万绪的税务规定中，为大家抽丝剥茧归纳出最简单的法则，读者诸君至少应该详读以下的基本信息。

股票基金

买卖股票基金所产生的资本利得是免税的。股票基金的主要收入通常是股价上涨的资本利得，因此每年的配息缴税只占年收益的一小部分，平均只有2%到3%，影响较小。

债券基金

债券基金主要的投资标的是固定利息的有价证券，因此大部分的收益都是必须缴税的利息收入。

但如果你选择股价获利较高且为国外发行的国际债券基金，那么买卖基金所产生的资本利得就是免税的。

开放型不动产基金

这种基金的主要投资标的是房地产以及民众在金融机构的建屋储蓄，所以大部分的收益是房租和其他租金，都会被当成资产收入来缴税。如果基金经理人在一段投机期限之内（不动产的投机期限可延长到10年），将持有的房地产卖出，则可能会产生一笔必须缴税的房地产投机获利。由于开放型的不动产基金会把储备资金以存款形式放在银行，或购买固定利息的有价证券，所以这些利息收入也都必须缴税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场基金

这类基金的收益全部都是必须缴税的利息收入，因此缴税部分会占全年收益较高的比例。扣除免税额之后，其余的获利几乎都必须缴税。

混合式基金

这类基金的投资标的一部分是股票，另一部分则是固定利息的有价证券，有时还会加上少数的不动产。如果投资在固定利息的有价证券比例越高，必须缴税的收益就越多。

利息所得预扣税款

有句谚语说："所得税让更多人变成骗子，而不是魔鬼。"因此过去有些投资人在申报所得时，往往会"忘了"申报利息或股利所得，所以政府干脆就直接以预扣税款的方式来课征利息或股利所得税。投资机构必须以匿名方式将30%的利息或股利所得缴交财政部（如果投资人没有缴交储蓄投资免扣证，一律先行预扣）。假如投资人自己管理所持有的基金单位，没有交由投资机构集保，预扣税款甚至会高达35%。

这笔预扣税款将会与该年度的个人综合所得申报合并计算，亦即会依照个人所属之所得税累进税率重新计算应缴金额，多退少补，所以利息与股利收入的课征税率和个人所得税所属之累进税率相同。但请记住：证券买卖的价差收入，不必缴纳预扣税款。

致富秘诀

税法改变迅速，因此各位读者在投资各类金融产品之前，都必须了解该产品的缴税方式，以免遭受无谓的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资基金的费用与成本

基本上我们将成本分为两种：直接成本和间接成本。直接成本就是基金方面的成本，也就是直接由基金资产所负担的成本。我们无法左右这类成本的高低，相反的，间接成本的高低，却可以掌握在投资人手中。以下我们将介绍这两类成本，并告诉你如何降低成本这个最关键的问题。

直接成本（投资产品本身所负担的成本）

◎ 基金保管银行的管理费。

◎ 基金经理人的薪资。

◎ 基金发行机构的管理费。

◎ 基金经营的获利分配。

◎ 基金买卖股票标的时的交易成本。

◎ 印制广告和宣传品的经费。

◎ 制作年报时，聘请会计师的业务费。

◎ 在主管机关办理登记的费用。

◎ 聘请顾问和监事的费用。

◎ 目标达成的费用或获利分红。

◎ 企业入股的软性成本。

◎ 其他。

通常这些成本加总起来，每年约为基金资产的1%到3%。基金的种类不同，其差距也越大：货币市场基金的直接成本约为0.2%到0.75%，债券基金约为0.5%到1%，股票基金则为1%到2%，避险基金甚至达到5%以上。

比较起来，这个成本是很低的。当然，前提是必须有优良的经营绩效。对于投资人来说，基金的经营绩效最重要，拥有越多资本越容易获利，而获利率越高，才能争取到更多资本。

总费用1%到2%其实并不多，因为这笔钱除了支付必要的开支外，还包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括投资机构的获利。许多投资人都没有注意到这笔成本，因为对账单上并没有特别注明这笔支出。如果你在报章杂志上读到，某只基金过去20年的平均获利率是12%，这就已经扣除直接成本了。在基金的广告宣传或绩效年报上，我们可以清楚看到这只基金的成本。但若你想进一步了解成本的细节，就必须参照会计报表。把这些直接成本除以你的基金资产，就能得到总成本的比例。

请注意两件事：第一，新发行的基金会将其发行成本分成5年平均分摊，而旧基金的发行成本早就已经分摊完毕。第二，小型基金的成本比例会比较高，因为不管基金规模大小，许多成本都是固定的，所以基金规模越小，固定成本所占的比值就越高。总而言之，投资基金是一种成本低廉、市场公平的投资工具，也是相当专业的资产管理策略。

还有另外一种日趋重要的成本，那就是“达成目标的费用”，或称之为获利分红。有些基金会收取这笔费用，并直接从投资人的基金资产中扣除。基本上，获利分红对于操作绩效良好的基金而言并不算离谱，但是分红比例不能太高。有些股票基金每年获利超过6%时，获利分红就占了获利增加部分的25%。我觉得这个比例太高，投资人也应该注意分红的适当比例。

企业入股的成本则完全相反，这里有所谓的“软性成本”，其中包括：配送、营销、管理、研发等等。这些成本在入股之初就已经订好，无关公司的盈亏，通常都占投资金额的30%以下。依照各种企业的不同，如果年获利率能达到12%上下，我认为20%左右的软性成本都算合理。总之，成本越低，投资人的获利机会就越高。

间接成本（在基金方面之外）

◎ 个人的税负。

◎ 申购手续费。

◎ 账户银行的账户费用。

◎ 买卖基金时交付银行的手续费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 服务费与顾问费用。

◎ 赎回的手续费。

这些间接费用并非固定的，投资人可以运用各种方法来降低。税负部分我们已经谈过，现在来看看申购手续费。

申购手续费

如果你申购1万欧元的基金，通常也必须支付额外的申购手续费。基金的种类不同，手续费高低也各异。货币市场基金大约是0到1.5%，债券基金大约是1.5%到5%，股票基金则大约是2.5%到6%。报纸上每天都有主要基金的买入和卖出价格，这两者之间的差价就是申购手续费。在网络上你也可以找到完整的资料。

每年的实际获利率到底是多少

可惜，许多基金发行机构并不会在他们的基金广告上载明每年平均获利率，而只强调自发行起到目前的价格成长。对于一般投资人来说，实在很难从这些资料中了解年均获利率到底是多少，因为必须把申购成本一并计入，才能算出净获利。

如果把5年的总获利当成100%的话，每年的平均获利率则为14.87%，这是在不需要支付申购手续费的情况下所计算的（每年平均不是20%）。如果申购手续费是5%，则年均获利率降为13.75%。也就是说，5%的申购手续费代表每年的获利率必须降低1%，但如果投资期限是10年，则手续费对每年获利率的影响降为0.5%。

免申购手续费的基金

投资人在申购基金时越来越注意申购成本。在美国甚至有些发行机构推出免申购手续费的基金，这对投资人来说，也算是一颗获利的定心丸。

当然，这类免手续费的基金也有一个致命点：天下没有白吃的午餐，羊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

毛出在羊身上，这边少了，那边就会多了。通常这类基金的管理费也会比较高，如果你的投资年限是3年以上，管理费的支出就会远大于一般的申购手续费，所以这类基金适于短期投机，目的在于赚取较高的价差。

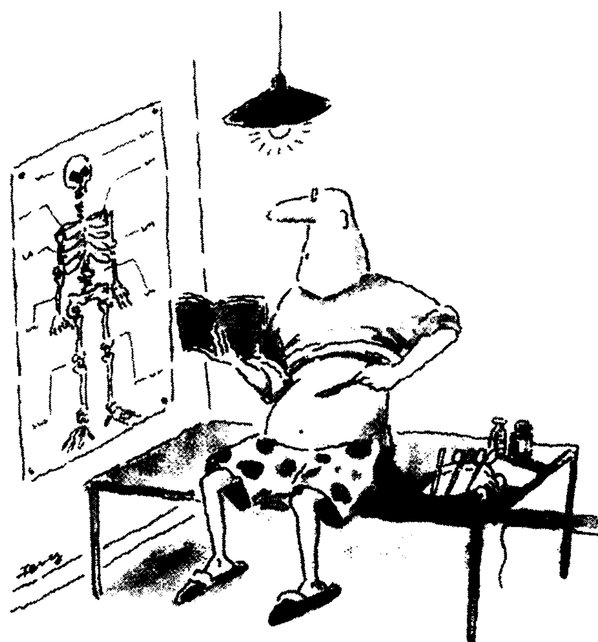
此外，当你在5年之内想赎回这类基金时，赎回成本也会比较高。假如你在1年之后想赎回基金单位，可能赎回成本就占了赎回价格的4%。

致富秘诀

必须仔细阅读基金介绍中的隐藏成本，最好你的投资顾问能以书面告诉你到底必须负担多少直接或间接的成本。

银行的账户管理费

银行为客户保管有价证券，会要求客户缴纳账户管理费，但如果你是买该银行的金融商品，通常就不必缴纳这笔费用。如果投资人通过该银行申购其他发行机构的基金，就必须额外支付这笔成本。不过，基金发行机构在委托保管银行承接保管业务时，就已经支付过一笔管理费用，而且基金发行机构也会支付投资人的账户银行每单位0.2%到0.5%的保管佣金，这些成本早就计入基金的管理成本中。



如果你的资金很少，则每年最低管理费15欧元，就足以让

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你500欧元的资金减少3%，所以你必须考虑，为了这笔投资，是否有必要另外在一家银行开户，也许直接在基金发行机构或通过投资顾问就能够完成所有业务。

致富秘诀

◎“纯正”资本主义倾向于把财富分配给有钱人，而社会主义制度则试图将财富分配给穷人，赋税制度基本上就是把财富从上而下进行重新分配。

◎ 忘掉节税模型吧！宁愿守法地缴完所有的税，然后把剩余的净资金确实有效投资。

◎ 必须在没有减税优惠的前提下，考虑股票和股票基金的获利情况。

◎ 投资顾问应该为你准备好所有税务事宜。

◎ 股票基金的应税部分是很低的，通常只有2%到3%。

◎ 投资公司必须先匿名将30%的利息所得缴交财政部，而这笔预扣税款将在个人所得申报时合并计算，多退少补。

◎ 尽量不要购买没有完整登记的国外基金。

◎ 直接成本大约占每年投资金额的1%到2%，基金发行机构所公布的经营绩效都已经扣除投资成本。

◎ 投资人可以影响间接成本的高低，例如你可以检视申购手续费是以投资净额还是投资毛额计算的。

◎ 如果持有免手续费的基金超过3年以上，其成本通常都已经高于一般有申购手续费的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章

轻松投资——何时该买与何时该卖

> 想吃得好，就买股票；想睡得好，就买债券和不动产；想吃得好又睡得好，就依照足球策略进行投资。
>
> ——舍费尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们已经知道该如何分配资金，也了解投资的一些基本原则，以及选择基金的具体指标。这样就能保证成功获利吗？也许你正在犹豫该不该踏出决定性的一步，现在是不是投资的好时机，或者你想卖掉手中的票券资产，这样的话，接下来的主题对你就很重要了。读完之后你就会恍然大悟，原来理财根本不是一件难事，而且还十分有趣。

以下是本章将要讨论的重点：

◎ 什么时候是从事新投资的最好时机？

◎ 如果股价直落，我该怎么办？

◎ 我怎么知道何时应该卖出手中持股？

◎ 在危机时期，哪些投资标的才是最好的？

◎ 如果股市一直不涨，我该如何提高获利？

◎ 如果繁荣的行情即将结束，我该怎么做？

什么时候是投资的最好时机

关于进场投资的时机，我的答案很简单：在弱势行情之后，当股价在相对低点时。不过这个回答还是不够明确，特别是针对风险等级四的产品：大型国际、欧洲或北美洲的基金。为了让读者更清楚，我们先假设一个状况：在2005年1月1日时，我们投资1万欧元去买XY基金。这支基金往后几年的获利率分别是：2005：减10%；2006：加20%；2007：加10%；2008：加30%。如果从2009年到2019年的基金绩效年报也依照以下的结果继续发展：

2009：减10%；2010：加20%；2011：加10%；2012：加30%；2013：减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%；2014：加20%；2015：加10%；2016：加30%；2017：减10%；2018：加20%；2019：加10%。

我们在前面提过，风险等级四的产品大部分都有4年期的获利循环，上述的年度报告正好证明了这个现象。假如你打算持有XY基金12年，那么，依照上述的获利报表，什么时候才是最适当的进场投资时机呢？也许你会回答：2006年初或2008年。不过，最差的行情似乎是在2005年初，因为在这一年股价跌了10%。

投资风险等级四的最佳时机

结果会令你目瞪口呆：如果你这笔资金的投资年限是12年，那么不管你在2005、2006、2007或2008年进场，最后的资产总额一定都是3.6836万欧元。那么，最好的投资时机应该是2005年初，因为你到2017年就可以自由动用这笔钱了。因此我们可以确定：对于风险等级四的产品，什么时候进场投资并不重要，所以越早投资越好！不要浪费时间在无谓的等待上。

风险等级五和六的最佳投资时机

我们来看看风险等级五和六的投资时机。首先必须强调一件事：许多新兴市场36个月的平均成长率都高达350%，但在之后的18个月内又大跌50%。在波动如此剧烈的市场中，最有效也是唯一有意义的投资策略就是，等股价大跌之后再进场，如此你的获利机会和风险相较之下才有胜算。先了解如何在高风险的市场里面对股价下跌时期，然后才能思考正确的投资策略，选择适当的投资时机。

股价下跌时该怎么办

我们先谈次重要的原则：股价下跌（更好的表达方式是：股价回档）并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不代表损失，而只是一种不断重复的过程。短期5%到15%的股价回档，并不会造成危机或崩盘。

通常在一段飙涨行情之后，就会出现股价回档，因为有些大户投资人想获利了结。如果你刚好选择在股价回档前进场投资，也不是什么惨剧，因为这是股市的本性。

最重要的原则是：在股市萧条时买进。此时你就需要储备资金。

也许你是个爱冒险的投资人，对我的建议十分不以为然，反对随时保有50%的资金当成储备资本（现金与货币产品投资）。但若你因为资金充裕，而能够在行情跌到谷底时捡到便宜，你就会遵守这个原则。投资风险等级四的产品，当价格下跌超过20%时，你就可以加码买进。但也不要用光所有的储备资金，也许还会有更便宜的机会。

加码风险等级五和六的产品

较高的风险等级就必须使用另一种规则。对于单一产业和绝大部分的新兴市场来说只有一个原则：只在行情大跌之后才买进。下跌50%到90%的市场，较容易找到适当的购买时点，而且选择性也比较大。也许你会认为，这类市场的投资风险实在太大，因为它有可能再次下跌50%甚至90%，不过，如果你是在它跌了85%之后才进入，那么继续下探的空间也就不大了。

虽然这些风险的确存在，但是相对于高风险却也有高收益为报酬：假设你把10万欧元投资在利息为6%的产品，20年之后你的资产额就是32.0712万欧元，而且这笔钱还必须缴税。相反的，如果你把这笔资金投资在每年平均净获利20%的产品，20年后，你的资产将是383.3759万欧元，几乎是前者的20倍！

如果你将这笔资金分散投资在10只基金，即使其中6只遭受损失，血本无归（这几乎不太可能发生），而其他4只基金的年获利率是20%，那么20年之后你仍有150万欧元的资产。由此可见，如果采取后者的投资策略，在最不可能的情况下，你的获利都会比“安全”的投资多5倍，因此冒这风险还是值得的！而且在德国登记的基金中，没有任何一只基金15年的平均获利是负值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功投资的最重要关键只有两点：分散投资风险，并勇于冒一点风险。

风险等级五和六蕴藏着最高获利

新兴市场中的高获利在于该经济体系的高成长率，其成长率通常可达7%左右。我提过，把经济成长率乘以3到5倍，就是该市场的平均获利率。也就是说，在新兴市场中的基金价格成长率可达21%到35%。

当然，许多投资人会被这个高获利率所吸引，例如1996年到1997年初的亚洲市场就是如此。对于有经验的投资人来说，这类投机泡沫其实就是大崩盘的信号。因此在1996年的第一季，我就把全数资金从亚洲市场撤离（早动作比晚动作好），当时这个市场的情势一片大好，我撤资的时间虽然有点早，还可以再多赚几个百分点，但是我在投资之前就已经写下获利目标是200%，不希望自己成为贪欲的牺牲品。而在亚洲股市崩盘后15个月，我又再度进入亚洲市场，时间是有点早，但是之后的获利却相当可观。

股价下跌和获利机会的关系

请你尽量注意跌幅超过50%的新兴市场。当跌幅超过50%后，获利和风险的比值就越趋正面，一旦跌幅超过60%那就更有趣了，因为要返回先前的高点，涨幅就必须高达150%。

我们先假设，基本上某个市场受伤后必定会复原，股价必然回升，除非这个经济体系将从世界经济版图上消失（例如被孤立、独裁统治或长期战争），所以我们必须关注自己所投资的市场。

投资新兴市场必须注意以下四个原则。

一、你必须对自己投资的市场有所了解，最好能明了该市场的政治与经济情势。

二、投资新兴市场最好是通过购买基金，不要直接购买股票，因为基金经理人对该地有专业研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、第一次只能将50%以下的资金投入新兴市场，也许日后还有更好的进场时机。

四、必须书面写下确切的获利目标（大约是100%到200%），并随时追踪获利情况。只要一达到获利目标，至少必须将部分资金抽离该市场，获利了结，落袋为安。如此一来，你的资金流通就多了20%。然后继续观察该市场，当获利达到200%与300%之间时，必须完全撤出（早动作比晚动作好）。

如果你能遵守这些原则,那么新兴市场对你而言就是紧张有趣的冒险世界。

风险和机会的关系

从表9.1中可以看到股价下跌和获利机会的关系，我们发现，在股价下跌30%以前，实在不值得反应。一直到跌幅达42.9%时，才必须开始弥补损失。不过等跌幅到了60%以上，就可以开始预期巨大的回升比率。

当跌幅高达90%时，回升比率就是900%，例如俄罗斯股市在20世纪90年代中期时，股价暴跌了90%，切记，这时候你必须绷紧神经来投资一个跌到谷底的市场。也许你还记得当时各大报纸针对俄罗斯股市的标题：“黑手党控制全局”、“俄罗斯即将出局”、“俄罗斯无力还债”、“俄罗斯即将破产”等等。如果你敢无视于这些危言耸听的媒体言论，在这个时候出手投资俄罗斯股市，那么你的获利将十分丰厚。

请读者牢记：你可能遭受100%的损失，却也可能获得500%的报酬。更棒的是，你不必把全部资金都投入这类高风险市场，也不必经常从事这类投资，但只要搭上一列正确的顺风车，就可能带来巨额的财富。

投资人常犯的错误

可惜很多投资人都不愿意（或不能）等待这样的投资机会，宁愿挤进那些指数正在飙升的市场。投资人对这类市场的信任度比跌到谷底的市场来的高，不但不设法在高点时先获利了结，还满腔热血加码买进，这就是贪欲的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

胜利！

有时候这些疯狂的人会暂时尝到甜头，因而更确认自己的策略是正确的，并更加狂热地投入，根本无法意识到金融风暴即将降临。一旦行情开始走跌，这些人又会情绪性地失控，陷入恐惧与惊慌，随即不顾一切抛出持股，让自己在原本最好的市场中惨遭损失。

表9.1 股价下跌和获利机会的关系

股价下跌（%）	股价回升到起跌点的百分比（%＝可能的获利机会）
5	5.3
10	11.1
15	17.6
20	25.0
25	33.3
30	42.9
35	53.8
40	66.7
45	81.8
50	100.0
60	150.0
70	233.0
80	400.0
90	900.0

此外，投资人通常都会忘记我的投资名言：“早买卖总比晚行动好。”许多投资人都太过自信，以为自己可以在最高点卖出股票，忘了贪心会让人盲目。其实这几乎是不可能的。以狮子和羚羊的关系来比喻，投资人就像是羚羊，有时会整群疯狂地奔逃，只因为“猜测”草原上好像有狮子（崩盘）。有时候它们只是看见其他同伴在跑就跟着跑。有时候只是因为草原刮起一阵风，以为那里有狮子，所以就整群狂奔。不管是投资人还是羚羊，若有个风吹草动最好还是先溜为妙，因为跑在最后的可能就会成为狮子的美食，遭受最严重的损失。

1998年的崩盘

让我们用一个实例来看如何运用股价修正的机会。依照我一贯“早行动总比晚行动好”的哲学，我和莱特根先生在1998年9月1日时投资了两笔20万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马克的资产，当时的风险的确很高，因为没有人知道行情会不会继续下跌。事实证明，我们的决定有点太早，因为当年10月，股价又再下杀一波，不管是专家、媒体或投资人都一片看坏，哀鸿遍野。

我们采用两个最简单的策略：一个是相对保守的投资组合（将30%的资金放在风险等级一和二的产品），另一个是较具攻击性的投资组合，并保留15%的储备资金。以下我想详细介绍我们的攻击性投资组合。

我们利用部分储备资金在1998年12月1日购买新兴市场基金，另一部分则在1999年3月1日购买生物科技基金，直到1999年10月1日才进行转换。

我们都乐翻了，因为这笔投资到了2000年9月19日时，已累积了44.9025万马克的本利，获利率高达124. 5%，平均每年的获利率是50%。然后我们继续利用财务杠杆原理来操作这个攻击性资产组合，结果更把总获利率提高到240%。

这的确是成功的投资，不过，也因为广泛地将风险分散在各领域和区域，所以这份资产组合的获利也相当分散。我们只错过了日本中小型股的狂飙期，因为依照我个人的投资性格，我并不信任那个时期的日本经济体系。如果我们也在1999年参与日本的大行情，那么我们的投资成绩会更加辉煌。

图9.1就是这份投资组合的净获利走势。你可以清楚看到，我们的投资时

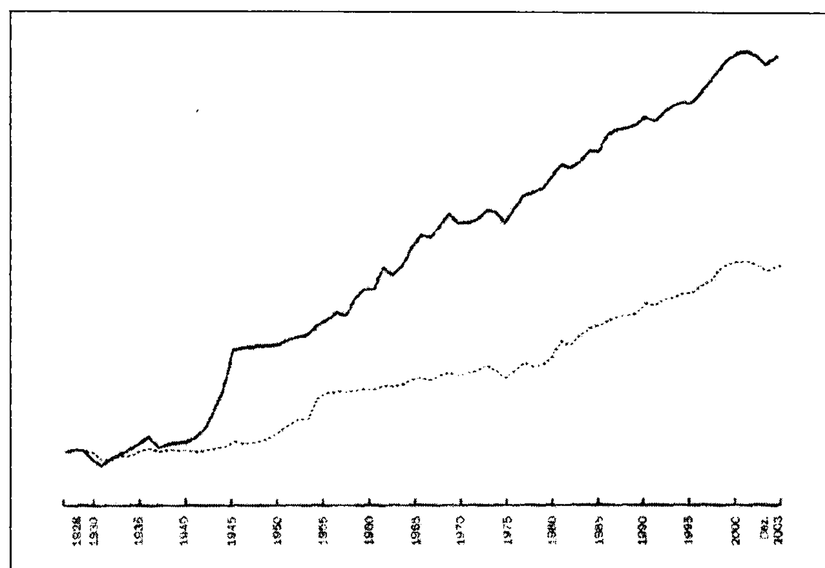


图9.1 攻击性的投资组合模板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点“太早”了，并非在最有利的时刻进场，不过你也知道我们的原则：太早总比太晚好。图中显示，从1999年1月到9月因为股价的回档所以几乎没有获利，甚至还遭受损失，但是长期的平均值才是决定获利率高低的关键。这个投资组合模板是一种比较僵化的投资策略（由于我们不知道个别基金的进场时刻，所以也无法推算适当的退场时机），所以我们决定用两个屋顶基金来规划风险等级四和等级六的产品。请注意，由于市场情势改变了，所以我们目前的投资组合模板也与此大不相同。

如何知道该何时出脱手中资产

假设你依照我们的建议投资，不论你的投资金额有多少，我想你现在应该对获利相当满意。但是应该在什么时候卖出呢?

答案和你手中资产的风险等级有关。对于风险等级一到三的产品，最好的做法就是：维持现状，风险等级四也是如此。也许在这些等级中会不断出现新产品，不过是否值得卖出手中的资产则令人怀疑。读者可以定期上我们的网页查询，我们将提供许多新的投资选择。

对于风险等级五和六的产品，问题焦点也在于卖出时机。我的看法是：依照本书的建议，写下你的获利目标（不要超过100%到200%），当目标达成时，至少要卖出一部分资产。

致富秘诀

想克服自己的贪欲，得有以下的认知：在一个涨幅已大的市场，也许你手上的资产还会再上涨一段时，但请你衡量一下后续的获利机会和可能的崩跌风险。

有些产业的循环和许多新兴市场区域不同，其循环期可能长达10年。我认为，能够长期成长的产业包括健康、金融和科技。但请注意，投资科技产业的基金中，有很多特别的产品，其中有些适于长期投资，有些则适于短期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新科技的优点

新科技的优势不言而喻。书本的确有很多好处，但无法呈现市场的及时发展，这个缺憾可以由互联网来弥补。当我从报纸上知道德国政府计划在5年内让每个中小学生都有一个笔记本电脑时，我实在很高兴，因为这将为社会带来极大的转变。我建议，如果读者还没有计算机或还没有上网，最好能够加把劲使用新科技。

在危机时期，什么才是最好的投资

也许你是一个根本不想利用危机的投资人，而比较喜欢投资能在危机中“屹立不倒”的产品。当然，我无法直接告诉你未来哪一种产品比较能克服危机，但是我们可以提出几个原则，帮你规划出比较经得起危机考验的资产组合。

一、分散投资，唯有分散投资才能保障安全。

二、基金永远比股票安全。

三、兼具安全和获利优点（约12%）的产品就是风险等级四的投资组合。如果你想建立能克服危机的投资组合，就多挑一些这个风险等级的大型基金。

四、混合投资北美、欧洲和国际的代表性基金。

五、选择已经在市场中存在10年以上，而且其波动值相对较低的基金。

六、选择规模较大的基金发行机构。

七、买进依循环投资和反循环投资的基金，例如坦伯顿成长基金就是反循环的投资基金，而富达国际基金就是依照循环投资的基金。

八、在股市危机时，风险等级四的大型基金还是有股价崩跌的危险。别忘了，我所谓的12%获利率，是指投资年限持续5到10年。在这段时间内的安全保障，就在于你基于长期投资的心态，不会贸然在行情暴跌时仓促赎回。换句话说，就是你通过长期的分散投资，来维持一个满意的平均获利率（平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均法则）。

我们在第四章中提到投资策略的基础：个人风险分散的最佳规划，请你务必相信这个风险测试的结果，并照着去实行。我保证，你绝不会失望！

如果股市一直不涨，该如何提高获利

这是我们尚未处理的问题：如果整体股市一直停滞不前，该如何提高平均获利率？

举一风险等级四中最优秀的先锋基金（Pioneer Fund）为例，它在过去71年的平均获利率是13.56%，其间当然经过许多惊涛骇浪，因为它成立于一个最不利的年代：1928年，也就是世界经济危机的前一年。1929年时，纽约股市一夕之间暴跌90%，大盘在26年后才回复到原来的指数，但是它却只花了7年就完全康复。

这只基金还经历了第二次世界大战、石油危机等艰困时期，在大盘指数毫无起色时，它却能维持稳定地成长。

你知道1958年到1982年的股市是怎么发展的吗？以当时的数据换算的话，法兰克福DAX指数（当时还没有DAX）几乎停滞不动。那么基金经理人如何达到年均获利率12%？

答案是：景气萧条之后，必然带来另一波繁荣与创新。在景气萧条时期，DAX指数中所包含的大企业大多奄奄一息，但中小企业却急速成长。在1958年到1982年间，大型指标股和小型股（小企业）的股价成长比是一比六，也就是说，投资小企业的获利率明显高很多。而在1932年到1946年间，小型股的股价成长率也是大型股的6倍。

因此，任何时候都有可能带来优良的投资绩效。虽然整体股市表现不佳，但是小型公司却能快速成长。不过，这些小公司对崩盘的敏感度还是很高，所以最好还是等跌到谷底之后再买进。这和新兴市场的投资策略一样，多给自己一些时间与耐心，等待绝佳买点的到来，尽量降低风险，提高获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，统计数据显示在行情大涨时期，大公司的绩效要比小公司好，所以在空头行情刚结束后的几年间，最好还是投资大型的国际指标股。

如果大行情即将结束，我该怎么做

我之前就认为美国的景气繁荣只能持续到2008年，最晚在2010年就会结束；欧洲将尾随在后，于2010年后几年也将面临股市的下一个严冬，届时大盘指数可能会下跌60%以上，不过这不会是世界末日。事实上，在这个时期还是有合理的投资策略可运用。最重要的观点是：这波股市寒冬也不会是永久的。寒冬之后春天当然还会来临，大概是2020年到2023年就可看到春回大地，而这一波景气繁荣又可持续好几年。

依照本书的预测，我们提出以下几个投资建议。

◎ 尽可能利用目前这一波大行情，运用本书的投资策略，提高自己的获利率。

◎ 你现在就应该逐渐把资金转移到债券类产品。

◎ 现在你就可以开始购买日本的股票基金。我预测，大概从2010年起，日本将进入下一个经济的繁荣期。当欧美处于行情谷底时，你可以多注意世界其他地区的投资标的。

◎ 最晚从2014年开始，你就可以开始买进美国的股票，2016年则可开始买进欧洲股票，这是一个千载难逢的长期投资好时机。不动产的情况亦然。

◎ 从2020年起，你可以继续依照第四章的个人风险分散方式投资。

请注意，最晚从2008到2010年起，我们就会感受到通货紧缩的现象，这就是世界经济危机开始的信号。通货紧缩对于世界经济来说是负面的，但是对于投资大众来说，通货紧缩并不完全是负面的，因为你的钱“更有价值”。也就是说，你可以用较少的钱来维持同样的生活水平。当然，我们还是宁愿不要发生通货紧缩和经济危机，虽然我们对此并无其他选择，但是可以事前准备。最好的准备就是，尽量存钱，并用这些钱进行聪明投资。有存款的人，才能把下一次的经济危机当成赚钱的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致富秘诀

◎ 对于风险等级四的产品来说，进场时机对未来的获利结果影响甚剧。

◎ 许多新兴市场36个月的平均成长率高达350%，但在其后的18个月内会大跌50%。在这种波动强烈的市场中，最有效也是唯一有意义的投资策略就是，等股价大跌之后再进场。

◎ 股价下跌（更确切的说法是：股价回档）并不代表损失。

◎ 最重要的原则就是：在行情低迷时买进，此时你就需要现金储备。

◎ 对于许多产业或新兴市场的大多数区域来说，必须等到股价大跌后，才宜买进股票。

◎ 在德国登记的基金中，没有任何一只基金在15年的投资年限之后，还让投资人遭受损失。

◎ 把经济成长率乘以3到5倍，就是该市场的平均获利率。

投资新兴市场必须注意以下四个原则。

1. 你必须对自己投资的市场有所了解，最好能明了该市场的政治与经济情势。

2. 投资新兴市场最好通过购买基金，不要直接购买股票，因为基金经理人对该地有专业研究。

3. 第一次只能将50%以下的资金投入新兴市场，也许日后还有更好的进场时机。

4. 必须书面写下确切的获利目标（大约是100%到200%），并随时追踪获利情况。只要一达到获利目标，至少必须将部分资金抽离该市场，获利了结，落袋为安。如此一来，你的资金流通就多了20%，然后继续观察该市场。当获利达到200%与300%之间时，必须完全撤出。

◎ 当股价下跌了60%以上，那么后势的回升潜力就很大。

◎ 如果下跌了90%，那么回升潜力就会高达900%。

◎ 优秀的投资人还需要运气。

◎ 对于风险等级一到三的产品，最好的做法就是维持现状，风险等级四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的也是如此。

◎ 在涨幅已大的市场，也许你手上的资产还会再上涨一段时间，但请衡量一下后续的获利机会和可能的崩跌风险。

◎ 兼具安全和获利优点（约12%）的产品就是风险等级四的投资组合。

◎ 在1958年到1982年间，大型指标股和小型股（小企业）的股价成长比是1比6。因此，任何时候都有可能带来优良的投资绩效。虽然整体股市表现不佳，但是小型公司却能快速成长。

◎ 有存款的人，才能把下一次的经济危机当成赚钱的好时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

如何管理你的投资

基本上，景气和萧条是必须用沉静与耐心来面对的经历。

——凯恩斯



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你进行投资并享受一些成功果实后，接下来本章要告诉读者如何控管我们的成果。如果你想靠利息生活轻松度日，就必须有效地管理投资。

本章探讨的重点包括：

◎ 每隔多久控管投资的资产一次?

◎ 如何用最少时间（最多每个月两小时）来掌握最精确的信息?

◎ 若想靠利息生活，如何确定每个月的获利有多少?

◎ 需要定期转换投资吗?

每隔多久应控管投资资产一次

一开始，你大概只需每个月或每两个月察看并记录基金的现值。当然，如果你想每天看行情，也没什么坏处，但并不会有所帮助。也许你很好奇，所以喜欢天天看盘，但不要忘了这个成功投资的公式：投资成果等于绩效除以时间。

如果你定期记录自己的投资资产，大约每两个月检视一次，这应该是最佳的投资绩效与耗用时间的比率，即使投入更多时间，投资成果也不一定会更好。此外，你每年应该用半天到两天的时间，依照自己的资产和所属的风险类型，重新思考自己的投资策略。

平均成本效果

如果你决定选择定期定额投资，那么大概只要每年检视一次投资账户的资产就可以了。同时，你也应该依照目前的生活情况和股市获利机会来调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己的投资策略。

相关的金融投资杂志中，有很多定期定额投资的平均成本分析。定期定额投资的优点是：按照每个月的投资比率购买相对额度的基金单位，因而有平均成本的效果。如果单位净值降低，你所购买的单位数就会提高。

不过，平均成本效果也有一些缺点，虽然这些缺点不至于全面否定定期投资的策略，但我们还是得有所了解。归纳起来，定期投资的缺点总共有三项。

第一，每个月的固定储蓄投资率会降低资产管理的透明度，你的平均获利率将很难计算。如果想精确计算出获利，就必须把每个月的投资额度分开来看，实际上可能没有人会这么做。这是最主要的缺点。

第二，你在某只基金所投入的资金越多，当价格下跌时，定期定额投资的优势就越少，因为虽然你在股价下跌时可以用较低的价格买进，但是价格下跌同时会影响你已经持有的基金价值，所以这只基金的总值会跟着下跌。

第三，长期来说，虽然平均成本的效果获利可观，但你却无法完全利用超跌时期的进场时机。

致富秘诀

请你设立两个投资账户：一个是单笔投资账户，另一个则是定期定额投资账户。如果你没有分开处理，你就很难计算单笔投资的获利情况。假如你把两个账户都交由专业顾问处理，那么只要你每半年或每季度收到资产报表就可以了。

除非你的资产在一百万欧元以上，你才需要每个月去看固定投资报告。这份报告中应该把你的投资依照区域、风险等级、投资性商品或货币资产的百分比来分类。当然，在总获利率方面也必须能看出增值的部分以及每年的获利率，这样才能充分掌握自己的投资成果与发展。

记录重要的投资数据

目前有许多技术支持来完成这些个人的投资记录。如果你有计算机和网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络，可以通过各银行的网络银行所提供的程序，来管理你的投资数据。投资人可以在网络银行中建立自己的投资管理账户，只要输入自己投资的基金数据，程序就会每天帮你自动更新单位现值以及账户总览等数据。

此外，还有许多应用程序可以协助投资人来管理自己的资产。不过只买符合自己需要的程序就好，不必追求新潮和花哨，那只是多花钱而已。

表10.1 资产账户的价格变化与资产总览（某年某月某日）

	A	B	C	D	E	F	G	H	J_1	J_2	J_3	J_4	J_5
编号	资产名称／有价证券编号	投资金额／买进日期	单位价格／币别	单位数／汇率	预期的投资期间	风险等级	定期定额起始日期	买进理由／预期收益	现值／投资总额	现值／投资总额	现值／投资总额	现值／投资总额	现值／投资总额
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													

书面记录的原则

还记得我的建议吗？投资策略中的每一笔重要数据都必须书面记录下来，包括每一笔投资和你的具体投资目标。每个人都可能会一时成为情绪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牺牲者，恐惧和贪欲都会让我们遭受损失，没有人是例外。因此，我们需要这些书面记录，来提醒我们坚持自己的投资目标。

表10.1就是我自己的投资记录表。这几年来，我把这份表格提供给聆听演讲的投资人，许多人照表操作后，认为这份表格对他们的投资规划很有帮助。你可以依照下列方法运用这份表格。

这份总览的最大优点是：每个月最多只要花两小时，就可以对所有重要投资信息一目了然，你不需要也不应该经常更动这些数据。如果你根据这份一览表决定要买进或卖出持股，就可以通过电话、传真或网络及时进行，这种资产管理方式是最省时省力的。

我的建议是：马上把这份表格印下来，填上你的投资现况，不过你必须确实遵守第四章所规划的个人最适资产配置，包括自己的投资性格和资产现况。

必要时，你必须立刻采取行动进行改变。如果你和大多数德国投资人一样，所持有的大部分是风险等级一和二的产品，那么你可以开始改变资产配置的比例：把定期定额投资换成风险等级四到六的产品，将更多现金投资在风险等级较高的产品，直到达成第四章所规划的个人最适资产组合。

生金蛋的鹅：靠利息逍遥度日

也许很多读者现在就有一只生金蛋的鹅，可以靠投资的利息来生活，我要先恭喜你们，毕竟财务自由是大多数人的梦想，问题是：我们如何确定每个月都有足够的利息来生活呢？

赎回计划

大多数基金发行机构都会在投资人的投资达到某个金额后，和投资人协议“赎回计划”——在某段期间内以定额（或固定比率）的方式赎回投资的资金。赎回方式大概有两种：一种是“单次”赎回获利部分或比获利总额少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点的资金，另一种是慢慢赎回所有的资金（包括本利）。就第二种情况来说，你必须先规划出未来几年的现金需求，到了必须动用这笔资金时，刚好可以赎回完毕。

我认为第二种方式比较没有保障，因为在这期间一旦资本有所损失，最后赎回的金蛋可能会不敷所需。此外，这两种方式也有一个共同的缺点：赎回计划会让你丧失平均成本效果。因为在定期赎回过程中，你可能会付出较高的代价，特别是在股价行情下跌的时候，为了达到固定的赎回金额，必须卖出更多单位，投资人的损失就越大。最好的方法是，在你需要动用这笔资金时，卖出资产组合中涨幅较大的基金。

以基金为基础的支出账户（赎回账户）

你可以自行或通过顾问的协助，设定支出账户，这样一来比较有保障，而且可以维持较高的机动性和资金流动性。

以下所建议的赎回计划是对投资人最有利的做法，包括三个步骤。

第一步：把第一年所需动用的资金放在利息较高的储蓄账户，或投资在欧洲货币市场基金，你可以从这个账户按月赎回需要的金额。债券基金不适合这个账户，因为其赎回成本（手续费）在一年的短期间内会很高。

第二步：把另一部分的钱以适当的比例，混合投资在风险等级二的产品上，这就是你的安全保障资产。在此账户中，你可以从第二年开始，每个月赎回额外的退休生活费。而这个账户的投资总额则必须依照你的投资性格而定：如果你属于A类型的投资性格，那么你在这个账户所投资的资金，必须足够未来10年生活所需，而每年预估的获利率大约是6%。如果是B类型，则在这个账户所投资的资金，必须足够未来5到10年所需；如果是D类型，就必须足够4到5年所需；若是D类型，则是3到4年。安全备用金不能少于3年。

第三步：把剩下的资金投资在风险等级三到六的较高风险产品，这是让你资产成长的最大动力，获利率约可达到12%左右。请依照本书第四章所订的策略来进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定期改变资产组合

只要攻击性投资那部分获得可观的报酬，或达到获利目标时，就必须当机立断、获利了结。这些能自由运用的现金就是安全储备。借此，你可以在高价时卖出基金，然后把现金放在较安全的投资账户中，你可以利用这笔额外的获利享受一趟轻松的假期。

读者可以通过以下的计算实例，了解如何在不减少资本的情况下运用支出账户。

◎ 投资在安全储备账户的资本必须达到年均获利率6%的目标，而这笔钱会在5年后用完，支领的额外手续费是3%。

◎ 资产成长的账户获利率约12%，支领的额外手续费是5%。

◎ 每年的赎回比例占总资本的8%，并按月执行（最好第一年的赎回比例只有6%）。

◎ 投资总额是50万欧元，所以每个月的赎回金额就是3333欧元。

◎ 你必须在安全储备账户投入17.8万欧元的资金，才能在5年内，年获利率都达到6%的情况下，符合每个月的必要赎回金额，这笔资金约占总投资金额的35.6%。

◎ 你还有32.2万欧元可以投资在资产成长的账户上，以每年获利率12%计算，5年内这个账户的总资产会增加到54万欧元。

◎ 5年后，你的每年赎回金额将从54万欧元的8%开始起跳，也就是说，你的“月退金”不知不觉增加了。此时你必须重新在安全储备账户中存入18.7万欧元（占所有资金的35%），这笔资金必须从资产成长的账户转入。接下来5年，你可以把这笔资产（本利）按月用完。而剩下的35.2万欧元就继续留在资产成长的账户中投资，5年一到，这笔资产又成长到62万欧元。

◎ 接续的发展如下：第11年：总资产62万欧元，每个月的赎回金额可增加到4133欧元；第16年：总资产是70.3万欧元，每个月的赎回金额是4686欧元；第21年：总资产是79.8万欧元，每个月赎回金额成长到5320欧元（每5年的月退金成长率高达13%）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种成长可能实现吗？当然！事实上，甚至有可能比这个推算更好。假设你每年只赎回6%，这样还是比传统的私人退休保险还要高，而且弹性更大，随时都可以动用这笔资金。如果善加经营，你的资产账户会成长得更快。

另举一个计算实例：假设你除了原来的50万欧元之外，还有另外15万欧元可供运用。如果你把这笔额外资金放在“冒险账户”里，用来投资风险等级五和六的产品，每年的获利率高达20%，那么在第11年时，你的总资产将会多出148.6016万欧元，到第16年则多出369.7684万欧元，到第21年则多出920.1023万欧元（前提是不动用冒险账户里的钱）。依此类推，你可自行设计出“财务自由”的账户结构。

这么做会不会很麻烦？

如果你习惯这种管理方式，会发现只需花费很少时间就可达成（你所赖以维生的债券基金账户可能比较棘手一点）。我们已经谈过管理资产的方法，以及何时应该加码、卖出或转换。整体来说，每个月只需花一两个小时就绰绰有余了。此外，每年你都必须花半天到两天的时间，来重整你的投资组合，最好现在就订出一个每年固定的理财日期。

你自己订个“理财日”，这个日子跟其他商务约会一样重要。如果你有另一半，你们必须一起“度过”这个日子。我的经验是：两个人一起合作会有趣得多，或许还能多创造一些利润呢！

每年的“理财日”

理财日有必要执行的任务是，首先你必须检视去年的财务发展，然后规划明年的财务策略。

一、检视自己的财务目标，并计算达成目标所需付出的财务成本。

二、计算去年资产的变化，并预估一下，若同样的情况继续下去，10年、15年或20年后你的财务未来将如何。

三、检视自己对“钱”的信念，你的观念有没有改变？

四、检视自己提高收入的策略，并计算你的收入提高了多少，有没有定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期记录努力成果。写出你去年最大的财务成就，以及你从去年的经验中所获得的最大教训。有什么改进空间？你做了自己想做的事了吗？如何提高工作乐趣？有没有做到充分授权？

五、重新订立下年度预算，并列出每个月以及特定期间内的固定开支，同时考虑一下是否有浪费；你能在节省更多支出的情况下，维持相同的生活水平吗？

六、检视并调整自己的账户结构。

七、依照自己的投资性格、资产现况和投资年限来检视自己的投资组合。每年都必须重新进行个人的风险测试，因为个人的风险偏好会随着外在条件而改变。最好每年都能重新跟着本书第四章操作一次，并做必要的调整和转换。也许你在风险等级五和六的投资增加很多，那么你在高风险产品的资产额就比原来的理想规划更高。这时候你必须进行投资转换，把多余的资金从风险等级五和六中抽出来，然后投资在风险等级一到三的产品，直到达成原来的风险分散理想比例。

八、和投资顾问做个详谈，就“理财日”的结果跟投资顾问进行讨论。如果你已经有个“赎回计划”，你也应该重新检视计划的执行情况，为明年做准备。

九、检视自己的知识和时间：去年你读了多少理财书籍或杂志？一共花了多少时间？此外还有一种拓展理财知识的方法：去年认识了多少理财专家和成功人士？你和其中多少人继续保持联系？

十、你享受到赚钱的成果了吗？列出去年最感激的事。你一共捐助了多少钱？

十一、列出明年的财务改善计划。到了明年年底，你想交出什么亮丽的成绩单？学着通过实现计划的目标来掌控自己的生活，提高自信心。

成功的人先做重要的事

你觉得上述的列表太过于小题大做吗？的确，如果你认真处理这些问题，大概需要8到20小时。如果你的资产超过100万欧元，可能需要更长时间。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是请相信我：这样做是值得的，而且若你不这么做，可能得花更多无谓的时间来“理财”，还会事倍功半。有时候必须控制损害才能创造财务自由，所以请你务必适时把理财放在重要地位，以免后悔莫及。

羚羊被狮子追赶时，它必须逃跑；而狮子想猎捕羚羊时，它也必须奔跑。不管你是狮子还是羚羊，如果你不跑，问题就麻烦了。所以不管你的资产是多是少，你还是得“理财”。

一旦你习惯定期理财的方式，就不会觉得麻烦或不耐烦，甚至会体验到无穷的乐趣。致富不是难事，但总得做些事！

致富秘诀

◎ 一开始，你大概只需每3个月一次，察看并记录基金的现值。

◎ 此外，你每年应该用半天到两天的时间，依照自己的资产和所属的风险类型，重新思考自己的投资策略。

◎ 每个月的固定储蓄投资率会降低资产管理的透明度，你的平均获利率将很难计算。因此，你得设立两个投资账户：一个是单笔投资账户，另一个是定期定额投资账户。

◎ 每个人都可能会一时成为情绪的牺牲者，恐惧和贪欲都会让人遭受损失，没有人例外。因此我们需要这些书面的记录，来提醒我们坚持自己的投资目标。

◎ 请你建立个人结构完善的退休金赎回或资产支出账户，投资机构或保险公司所提供的管理方式有时更费时。

◎ 如果你有另一半，你们必须一起“度过”这个日子。

◎ 请你务必适时把理财放在重要地位，以免后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

给冒险家的两个加速建议

不冒险的人，什么都做不成，什么都没有，什么都不是。

——培纳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资人期盼能把房地产的贷款年限缩短一半，并将年获利率变成两倍。其实这两个愿望都有可能达成，重点在于你必须付出代价，而代价就是你必须冒一定的风险。

任何成功的代价就是风险。

要成功就得冒险，这是本书最重要的信息之一，不过投资人对冒险的感受也是关键性的因素，因为如果你夜里常担心得睡不着觉，那么再高的获利也没有用。若你是属于风险类型C或D的投资人，就应该仔细研读本章的内容和策略，并努力去实行。

将房贷期限缩短一半

房屋贷款传统上是以分期付款方式进行的。缴付房贷者通常都会尽量压低利息，不过他们忽略了一点：偿款的类型和计算方式，远比利息本身重要。

一般来说，分期借贷都是采用直接分期偿还。一开始是先还本金，然后利息才以剩下的本金来计算。不过现在有另一种偿贷方式：一开始先付利息给贷款机构，本金分期偿还的部分（通常是贷款总额的1%或2%）则以不同的投资形式存入特别账户，一般都采用投资型的寿险。最后再用这个投资账户一次全部还清本金，或分次摊还。由于寿险的收益并不很高，而且还有缴税问题，所以这类还款方式大多只适用于租赁或商用的房地产，而整个还款期间内所累积的利息成本，比一般分期付款高出许多。

但是如果你把本金偿还的投资形式改成投资基金，情况就会大不相同。假如你采取定期定额投资基金的形式来还款，这也适用于一般自用住宅的房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷，因为通过定期定额投资基金的高获利，你可以轻松地把还款年限降为一半。

然而，目前德国金融界对于这类还款方式的争议依旧不断。许多银行或理财顾问都拒绝这种方式，因为他们认为风险太高了。不过德国立法机关已经通过，将投资基金列为个人退休保障的一种，这就证明了其安全性。其实他们反对这种还款方式的最大原因，在于缺少足够的相关知识。

通过定期定额投资基金来偿贷

接下来我们要分析这类偿贷方式对你的资产和负债有何影响。首先要谈的是，你跟银行签订的贷款期限应该是多久？答案是：如果利率在5%到7%的低水平上，就选择10年以上的期限，最好是15年，这可以提高偿贷的安全性。

这对你有两个好处：第一，你可以在11年到15年之间分期还清贷款，也不必负担任何违约金，你也可以通过这个低利率来保障以后的相关投资。即使我告诉你如何将贷款期限延到15年以后，这对贷款人来说也不见得是最有利的方案。

第二，在最后5年选择自由摊还本金的日期，这样才能提高投资的安全性，不至于受股市行情波动的影响而遭受损失。读者可依照投资账户的价格变化来敲定卖出日期，不必受限于还款日期，而强迫自己必须在某天卖出持有单位，因为万一那天正好碰上崩盘，那可就惨了。如果还款日期是机动性的，你可以等到价格平稳时再卖出基金，拿来还款。

比较两种偿贷方式

我们来比较一下一般的分期付款方式和通过定期定额投资基金的偿贷方式。举例来说，假如贷款期限的前10年，贷款利率是6.5%，从第11年起，利率升为8%（一般贷款都有阶段性的利率调整，若为了简化而把整段贷款期间的利率当成一致来计算，当实际利率升高时，可能会造成投资的收益不敷还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

款的支出）。

假设你所需的资本总额是50万欧元，其中自备资金是15万欧元，贷款金额是35万欧元。本金分期偿还比例是贷款总额的1%，我们搭配定期定额的基金投资来偿贷，投资的年获利率是12%（即使获利率只有8%，最后还是会有盈余）。两种方式的贷款年限都是30年，且把税务问题忽略不计。

从表11.1可以看出，通过定期定额基金投资的偿贷方式，最后你几乎可以多出55万欧元的盈余，虽然在第11年之后，每个月的支出金额略多一点点，这55万欧元却同时可以让你每个月多出3663欧元的退休金（每年赎回金额8%）。

借着定期定额的股票基金偿贷方式，在年获利率12%的条件下，你在22年内就可以还清所有贷款。然而这样做不见得明智，虽然我把方法告诉你，但并不赞同每个人都这么做，毕竟房贷利率还是所有资金成本中最低的一种。通过基金偿贷，你最后甚至能够获得和贷款金额一样的盈余。

表11.1　一般分期付款和定期定额基金投资偿贷的比较

	分期付款	定期定额基金投资偿贷
所需资本 自有资本 贷款金额	500000欧元 150000欧元 350000欧元	500000欧元 150000欧元 350000欧元
每个月付款金额 1到10年 11到30年	2187.5欧元 2563.6欧元	2187.5欧元 2625.0欧元
总支出金额 （资本支出加上利息支出）	850997欧元	892500欧元
剩余贷款金额	0欧元	350000欧元
基金资产总额	0欧元	899567欧元
净盈余 （基金资产总额扣除剩余贷款金额）	0欧元	549567欧元

自备资本

我要特别强调“自备资本”这个概念。在传统的投资策略中，自备资本通常必须占总资金需求的20%到30%，而且应该尽量降低外部资金比例，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

免每个月负担的投资成本过高。

事实上，这种方式的唯一好处就是降低银行的风险，因为当你的偿还发生困难时，银行可以拍卖你的投资资产和不动产来抵债，这时你不只会失去抵押的房地产，甚至连投资的资产都没了。

致富秘诀

要尽可能让100%或至少90%的资金由金融机构提供，如此则有两大好处：第一，避免被银行拍卖你的资产所造成的严重损失。宁可把多余的自备资金投入基金账户，而不是拿去减少贷款总额，或把自备资金拿来当成安全缓冲，以保证两年内能正常支付利息。第二，基金账户可以随时达成提前偿贷的目标。

百分百由外部提供资金

要去哪里取得100%或90%的高比例贷款呢？让我们再看看表14.1的例子，并做个决定性的改变：你把自备资金从15万欧元降为5万欧元，并把贷款金额提高到45万欧元，多余的10万欧元自有资本则投入适合你的风险等级账户中。必要的话，你也可以把这笔资金放在银行当成安全保障。

如果基金账户按照每年12%的获利率成长，那么你在15年之后就可以完全清偿这笔贷款，甚至还有9.7万欧元的盈余。

不过，每个月的支付金额在前10年会先增加到2437欧元，从第11到15年则提高到3000欧元（因为贷款总额增加了），因此你必须在能够承担这笔月支出的情况下，才能采取这个偿贷策略。当你真的有能力负担时，才可以花钱购屋，若你太急着买，可能会降低生活质量，成为所谓的“贫穷的有屋族”！

如上所述，很多银行到目前为止还是拒绝这种偿贷形式，他们认为“风险太高”。不过，也有越来越多的银行了解到股票基金的长期获利其实相当可观，也很有保障，因此挑选适当的贷款机构非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以完全清偿的房地产当成抵押

这是另一个运用投资账户的有趣方案。假设你的房地产价值是30万欧元，而且贷款已经完全还清，也许你对“无债一身轻”的感觉十分满意。但假设你目前每个月在定期定额投资的账户固定存入583欧元，那么以年均获利率12%来计算，10年之后这个账户的资产就有12.4万欧元。但还不是最好的成果，因为你可以在不多花一块钱成本的情况下多赚7.1万欧元，只要你照着下列的步骤来做。

你申请一笔10万欧元的房地产抵押贷款，年限是10年，而且期间不必偿还本金，只要按月支付利息。每个月的利息支出约583欧元（10万欧元乘以7%利率等于7000欧元，再除以12个月），这笔支出正好等于上例中你每个月存入定期定额投资账户的钱。然后你把这10万欧元投资到适当分散的投资账户中，换句话说，你把原本每个月定期投资的钱拿来缴纳抵押贷款的利息。

10年之后，在年获利12%的情况下，10万欧元就增加到19.5万欧元，其中必须扣除10万欧元去还给银行，最后剩下19.5万欧元。和上述每个月定额投资的例子相较，还多出7.1万欧元的资产。这两例都已经扣除了5%的申购手续费。

先决条件

自用住宅并不是投资的一种，因为不会带来任何获利。我的观点是，利用完全或部分清偿的房地产抵押贷款，才能帮我们在资本市场上创造获利的可能性，如此一来，你才有足够资金用来投资。但是必须注意下列事项。

第一，只有在抵押贷款利率低于8%时才可采用这种方式。

第二，每个月的利息不得超过原来每个月的定额投资。

第三，跟银行签订的贷款年限至少要10年，最好是15年左右。请把这笔钱用较保守的方式投资，最多只能把10%到20%的资金放在风险等级五到六

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的产品，否则可能会变成“老虎吃掉金鹅和房子”。

第四，谨慎处理自己的资产组合，保守地选择投资产品，并维持一定比例的现金储备或债券基金，如此才能保证利息缴纳无虞。

重点提醒：请读者不要把这个抵押贷款方式和“借钱投资”搞混，我个人十分反对用一般贷款的方式去投资。

基本上，你应该只用“自己的”钱去投资。

这个主张正好符合上述房地产抵押贷款的原则。这个例子中，你用来投资的资金是从你自己的房地产而来的，因为你从房地产上得不到获利，所以就把房地产的价值转投到基金上。抵押贷款就是这个转换的机制。

杠杆原理——每年的获利多出100%

如何将年获利率增加一倍？先决条件是认清获利增加，风险也会增加的事实，想把获利增加一倍，就必须多冒一倍的风险。通过外币形式的有价证券贷款，能够发挥财务杠杆的效用。

举例来说：假设你有10万欧元，不只希望拿来稍做投机，甚至想拿它冒点游戏风险。其实这是不错的主意，把一小部分资金拿来“趣味性”操作，冒一点疯狂的险（这一点资金就是你投资组合中的“调味料”）。你可以把这笔资金机动性地存在瑞士银行的投资账户中，那么就可以向银行申请一笔相对金额的“质押贷款”。也就是说，你可以多一笔10万欧元的资金用来投资基金，也可以视为银行的保障。这并非借钱投资，而是把原来的资金当成“价值保证”，借此运用财务杠杆原理，多取得10万欧元的资金。

然后，你采取一般银行所采取的投资方式：利息的套利行为，亦即将较低的贷款利息当成获利率的加速器，这和有价证券贷款或房地产抵押贷款的原理类似。

基本上，这类贷款的年限都是一年，到期后再进行展延，不但比较有弹性，也充分利用了短期贷款的利息优惠。你可以用任何币值来贷款，我的建议是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

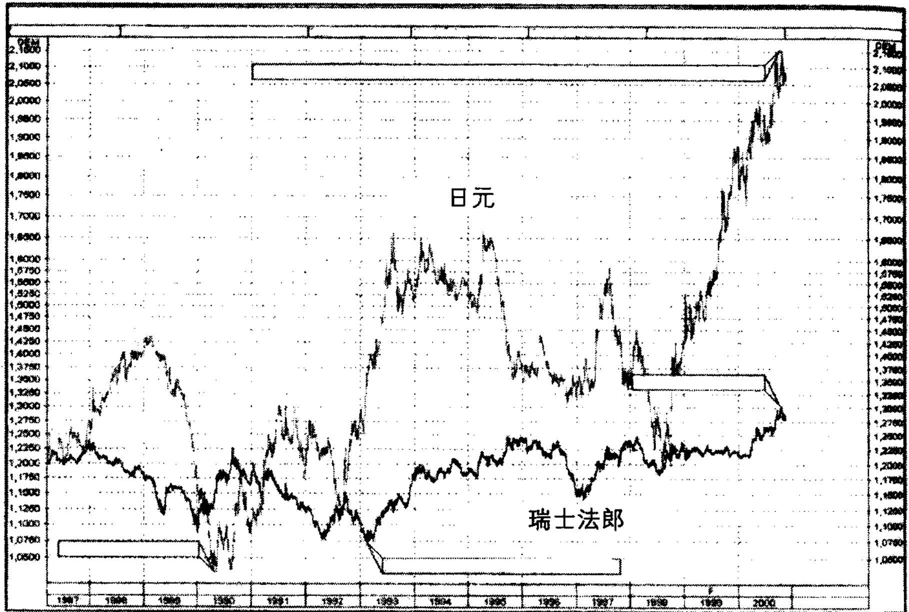


图11.1 瑞士法郎和日元兑马克的波动情况

选择稳定度高、利率低的货币。

从图11.1中你可以看到，瑞士法郎在1987年3月16日到2000年11月22日的币值波动只有21%，但日元却高达104%。短期来看，日元的风险太高。

攻击性的投资实例

如果用瑞士法郎的贷款来计算，可以得到下列的结果：假设贷款利息是5%，贷款期限是一年。而账户的管理费也是账户总资产的1%。如果一年的平均获利率是32%（申购手续费不计），我们可以计算出：

200000欧元加上32%的获利率	=264000欧元
－5%的贷款利率（贷款额度100000欧元）	=5000欧元
－1%的申购手续费（投资金额 230000欧元）	=2300欧元
－贷款	=100000欧元
一年后的总资产	=156700欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这意味着，通过财务杠杆的运作，多贷出来的10万欧元以获利率32%来计算，可以让你在原来10万欧元的自备资本情况下，把总获利率提高为56.7%。获利率越高，你所多得的获利比例就更高，因为成本的比例更小。当然，不可能每年都有这么高的获利率，因为市场的条件不断在变，但如果每4年就有这么一次“超级丰收年”，那就够让人欢欣雀跃了！

一个和缓的实例

如果上述的加速方案让你心神不宁，那么我来介绍一个比较和缓的实例。我们从同样的前提出发，假设你自备10万欧元的资金，然后通过质押贷款的方式另外获得10万欧元，而你的年获利率降低到基本的12%，结果（如表格11.2）就会变成：

200000欧元加上12%的获利	=224000欧元
－5%的贷款利率（贷款额度100000欧元）	=5000欧元
－1%的申购手续费（投资金额 210000欧元）	=2100欧元
－贷款	=100000欧元
一年后的总资产	=116900欧元

所以你多贷出来的这10万欧元，以获利率12%来计算，可以让你在原来10万欧元的自备资本条件下，把总获利率提高为16.9%。这听起来应该不会太投机，因为一年只多了4.9%的获利率，但这4.9%却相当于40.83%的获利率成长。

如果这个成长率不止维持一年，而是20年呢？若是每年都维持16.9%的获利率，20年后你的资产就会从10万欧元增加到227.1381万欧元（假如获利率是12%，那么20年后的资产总额就只有96.46万欧元）。

借着杠杆效应我们把获利率提高了100%，丝毫不带投机意味的4.9%获利率，却能够产生额外130万欧元的投机效果，所以绝不要小看微小的获利率差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险的提升

每一种保证的背后都是成本的提高和获利率的降低。基本上来说，财务杠杆的风险有三种。

第一，汇兑风险。一旦你所贷款的外币升值了，最后的还款总额就会比原来贷款时还高，因此你必须选择稳定的外币。

第二，股价下跌时会造成双重损失。以上述的例子来看，假如获利率不是12%，而是“负”15%（也就是损失），那么，你最后所受的损失就不只15%，而是38.1%，因此你只能用杠杆来操作手边真正“多余”的资金。不过必须以长期的眼光来运用财务杠杆：一旦股价下跌，只要你不急着抛售，就不会造成任何损失，所以应该好好运用杠杆原理来创造致富机会。

第三，追缴的风险。例如你的账户已经损失了16%，那么银行会要你追缴资金，金额的高低依各银行规定而有所不同，通常质押证券的价值不能低于贷款金额的60%。

冒险不只带来物质方面的富裕

即使你必须面对上述的财务风险，也不要一开始就排斥这个策略，特别是当你属于风险类型C和D时，这些风险不单会提高你的获利机会，也会增长你的投资年限。

我常说，成功和致富的关键就在于冒险。这里所谓的冒险是更广义的：把生命当成唯一的风险，你所冒的险越大，你的“经验”就越深，而每一个新的风险就代表更丰富的生命，生命不是充满冒险，就是乏善可陈。能秉持着健康的态度去冒险，才能拓展自己的生命。

如果你有这样的认知，必定可以获得超过一般人的收益，而且还能享有充分的安全感。只要你详读本书，并照着书中的建议步骤去执行，你的生命与投资视野将随之开阔。了解得越多就越安全，也越深信改变的必要性。

我希望各位读完本书之后，不再把风险当成危险，而是当成机会——唾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手可得的机会，并且在安全保障之下获得成功。

致富秘诀

◎ 任何成功的代价就是风险。

◎ 偿款的类型和计算方式远比利息本身重要。

◎ 以定期定额投资基金的形式还款，可适用于一般自用住宅的房贷，因为通过定期定额投资基金的高获利，你可以轻松地把还款年限降为一半。

◎ 如果利率在5%到7%低水平上，就选择10年以上的期限，最好是15年，这可以提高偿贷的安全性。

◎ 通过基金偿贷你最后甚至能够获得和贷款金额一样的盈余。

◎ 尽可能让100%或至少90%的资金由金融机构提供。

◎ 利用完全或部分清偿的房地产抵押贷款，才能帮我们在资本市场上创造获利。

◎ 基本上应该只用“自己的”钱去投资。

◎ 财务杠杆原理：按照既定计划投资资金，只是通过“质押贷款”方式，将资金变两倍。

◎ 选择稳定度高，利率低的货币。

◎ 不要小看微小的获利率差距，没有投机意义的4.9%，能带来巨额的投机成果。

◎ 把生命当成唯一的风险，你所冒的险越大，你的“经验”就越丰富，每一个新的风险就代表更丰富的生命。

◎ 不是因为有风险，所以我们不采取行动；而是因为我们没有采取行动，所以才看起来有风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 12 章

目标：最少获利8%到12%

5%的人控制90%的财富，这或许是永远无法改变的。但是，在今天的世界里，有一点可以改变的是，你比较容易成为5%的那一群。

——舍费尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富裕是一种系统

当股市飙涨时，你认为谁获利最大？答案永远是有钱人。这些富豪难道都真的只是因为幸运？还是他们拥有一般人所没有的特质？还是富裕是一种“系统”，一种人人都可以学习运作的系统？

对于理财来说，这是一个成为亿万富翁最轻而易举的时代，我们将经历人类有史以来的大繁荣。不过，你必须接受我们送你的礼物，学会如何把这波大繁荣当成财务杠杆来使用，让它发挥更大的效力。

把握机会

来听一则现代金融神话。

一个心地善良的人，遇到财务危机而被迫延长工作时间。某晚，他遇到一个有名的投资顾问朋友，并向后者抱怨加班的辛劳，于是顾问提供给他一个绝佳的投资机会，但这个好人却拒绝顾问的建议。他认为只要自己认真工作，上帝一定会眷顾他。

不久，突然从远亲那儿继承一大笔财产的他，用钱还债和买了一栋房子。善于理财的姐妹则通过投资股票，每四年就让财富增加一倍。姐妹曾提醒他，这样花掉遗产是天大的错误。几年后，这个好人因为失业无法偿还房贷而失去自己的房子。更惨的是，他每天还得看着报上的股票指数以每年15%的比例向上飙升，有时候甚至高达30%或40%。他心想身边只剩下一点钱，不值得去冒这种风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且他已经太晚行动了，也缺少相关的知识，最后只好在痛苦中去世。死后他上了天堂，一看见上帝他就暴跳如雷："你为什么没有保护我？"上帝慈祥地说："亲爱的孩子，我已经送给你一名投资顾问、一个好姐妹、一份丰厚的遗产，以及一段值得利用的股市繁荣，我真的已经尽力了！"

我们不应该忘记一句名言：当你把过错推给某人时，就是把权力交给他。在理财方面也是如此，我们不该把理财的责任推给别人。"船到桥头自然直"也是推卸责任的想法，因为在你潜意识中期待幸运来帮你解决问题。这些侥幸的念头，无法让我们过上理想的生活，而只能让你永远维持在最低标准。

理财智慧

你知道吗？光靠今天定存储蓄1.5%的微薄利息，你的钱要多久才能增加一倍？答案是必须熬48年，你的存款才能从1万欧元变成2万欧元。而且按每年3%的通货膨胀率扣减后，经过48年后，这2万欧元就只剩下2500欧元的价值。

如果依照香烟盒上注明警示语的做法，存折封面也应该写着："这本存折可能危害你的资产！"因为，存折实际上就是一种"金钱毁灭机"。

对大多数人来说，理财似乎只有两种选择：不是存银行就是买股票（形同赌博）。本书就是想扫除这种错误的偏见。读完它你可以了解，有计划的投资，绝对能够让你最少获得8%到12%的报酬率，而且这跟贪婪的赌徒一点关系也没有！这是一种健康的认知与理财的智慧。

在大多数工业国家里，8%到12%的获利率，几乎是最基本的投资报酬率。看看欧洲各国吧，我到荷兰、比利时、英国或法国演讲时，听众的要求是20%以上的投资收益，甚至想知道50%获利率的可能性，因为好几年前他们自己就能够达到8%到12%的获利率。他们都是一般人，而不是所谓的赌徒！

和其他类型的智慧一样，理财智慧也必须以一项重要能力——辨识力为前提。我将提供各位三项基本原则，作为投资辨识的基础。如果你能时时遵守，必然可以在投资中获利。

第一，唯有投资性商品才能累积资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，必须分辨，什么时候是投资，什么时候是投机。

第三，区别负债和投资。

唯有投资性商品才能累积资产

从1982年起，每年股市的平均报酬率就已经达到10%甚至12%。在未来，这样的报酬率会不会是神话呢？请你在读完往后的章节后再判断，或者留待时间来证实一切。不过，我还是建议你，至少依照本书的原则分配部分现金来投资，否则，在10年或20年后，你才证实8%到12%的获利率完全正确时，你会怎么想？光后悔吗？

基本上，你可以把自己的财产分成三大类。

1. 货币投资

顾名思义，所谓货币投资就是你把金钱投资在货币产品上，其中包括所有的储蓄存款、利息固定的有价证券、定存、保险，或者和银行签订的购屋储蓄合约。这些金融产品都有一个共同的特征：如果把钱投资在这些产品上面，钱滚钱的速度就不会太快，因为光是通货膨胀率和缴税就足以把微薄的利息啃蚀一空。

这里面只有少数例外。不过，请注意，我并不是说这些产品没有意义，我自己也有一些货币投资。后面我将进一步解释，有些货币产品甚至是理财不可或缺的一环，然而，未来10年你绝不能只靠货币产品来累积财富。

2. 投资性商品

所谓投资性商品就是你把金钱换成有价证券，包括不动产和公司股份，也就是股票和股票基金。这类投资具有很高的免税优惠，因为其投资收益几乎都是免税的。即使股份获利也必须像其他利息收入一样被缴税，但因为税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的获利率明显较高，所以，税后的净获利率还是很可观。此外，有价证券不会受通货膨胀影响，或因为通货膨胀减少其价值，但当时等值的有价证券则可以保值，这其中的差别容我在后面详述。须注意的是，通货膨胀绝对是理财策略的一个重要考虑因素。

请先接受这个观点：唯独投资性商品能让你的财产在短期内增加一倍，如果你想靠高获利率来致富，那么，投资性商品就是唯一的选择。

3. 投机

所谓投机就是你拿自己的钱来打赌下注，最典型的就是期货买卖、期货指数、选择权交易以及到赌场豪赌一把。我并不是说，这种方式赚不到钱，幸运的话，这可能也是获利机会之一。不过，这类获利方式通常都和“上苍保佑”的因素有关，让你在几天之内就牟取暴利。

经常有很多“当冲族”（当天冲销的交易者）想说服我，若采取他们的办法就可以在短短几小时或几分钟之内，靠买卖的价差获得30%以上的报酬率。而我的回答则是：“如果这样，你一定是大富豪了！假设你在3年前用5万欧元的资本起家（因为资金太少当冲就没有意义），每月平均获利率以30%计算，现在应该有6.32亿欧元。即使你当初只有5000欧元，现在至少也应该有6200万欧元。我的要求不多，只要你能证明已经赚到100万欧元，我就认真考虑你的策略。”

但从来没有人可以继续跟我讨论下去，有一位当冲专家还跟我借过钱周转呢！因为他把所有的资产都拿去投资了！

我的建议是：如果你无法确知自己在做什么，就绝对不要拿钱当赌注，即使能从中获取不少利润，因为那总是带着很高的风险和运气的成分。你根本不必当赌徒，就可以在安全和合理的条件下，获得可观的利润，而且是在很短的时间内！

结论：应该把资金分配中属于高获利率的财产拿去投资。可惜，大多数人还是把自己大部分的金钱投入在货币产品上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分辨何时是投资，何时是投机

想要分辨究竟是投资还是投机，最清楚易懂的原则是：如果你只是把钱存入银行，然后得到一本存折，这根本不算是投资者，而只是一个储蓄者，因为存完钱之后，就再也没有任何后续动作了。从第一个原则中，读者可以了解到，货币产品并不是最糟糕的投资，相反的，懂得储蓄的人比不懂储蓄的人好太多了。但是，严格地说，只有投资者才能增加财富。

人们对于投机大多还是秉持错误的概念，就连我自己，以前也不了解投资和投机之间的差别，因为我是在中产阶级的家庭中长大的，中产阶级习惯把所有的理财行为都视为投资：自有住宅是一种投资，整修房屋也算投资，购买首饰或车子等都是“投资”的一种。

几年前我买了一个很有价值的时钟，我确定几年之后它的价格必然飙涨，然后我就能高价卖出，从中获利。我当然认为这是一次聪明的投资。我把这个想法告诉我的理财教练，他的反应令我惊讶。他告诉我，买这个时钟是一种投机而不是投资。他说：“投资者的获利是在购入投资标的物时，而不是在卖出时。而投机者除非能够成功地卖出标的物，否则永远不可能获利。”

过了很久我才了解这段话的意义。投资者一开始就能从他的投资资产中“定期”获利，一旦他无法再获利，虽然资金已经投入，但就不算投资了。投资者可以定期从投资资产中获利，如果必须等卖掉投资标的才能看到钱，这就不是投资，而是投机。

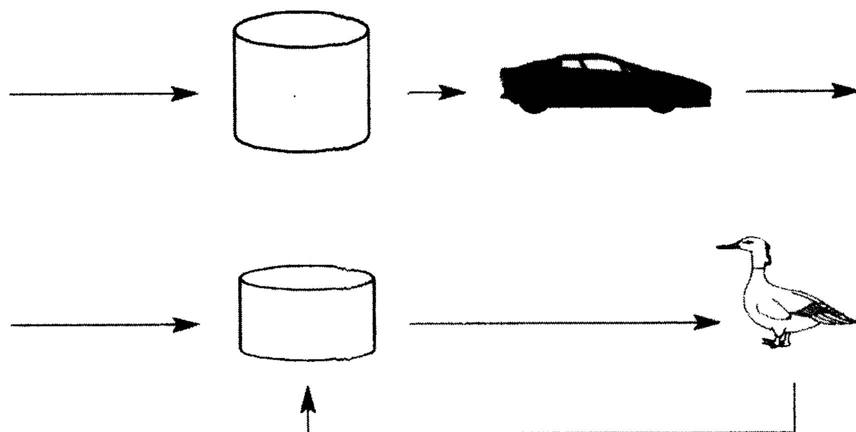
大多数的人都储蓄太少，而那些懂得储蓄的人却又把钱投资在无法回收的地方。

区别负债和投资

这个原则看起来似乎很容易，但是，几乎99%的投资人不了解这项原则。当我们提出这个关键性的问题时，其实就很容易看出两者的差异了：钱流动到哪个方向？如果是流出，那就是负债，如果是流入，那就是投资。很多人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的财务情况属于前者。不是因为他们赚得太少，而是因为他们支出太多，投资太少。负债越多，可供投资的资金就越少。



自有住宅属于哪一类

还记得我曾提到，我父母认为自有住宅是他们的投资吗？其实，自有住宅并不属于投资，而属于负债。必须定期有钱流入你的口袋中，这才算你的投资，而负债就是钱从你的口袋里流出去。如果你用抵押贷款的方式买一栋房子，那么，你每个月都必须付利息，也就是钱从口袋里流出去，这就不是投资而是负债。对银行来说才是一种投资，他们一开始就可以从你身上获得利息收入，而且，在你尚未缴清贷款之前，这栋房子还是属于银行的呢！

如果我的房子不是贷款负债买的呢？

以前我也问过理财教练同样的问题。他回答说："'总有一天'，大概是20到30年以后，但即便等到还清贷款的那一天，还是没有钱流进你的口袋，不是吗？除非你卖掉房子。"

清偿后的房子还是属于负债，因为你必须继续支付各种税金、保险、整修费用、购置设备、装潢等。最好别把自有住宅当成投资的资产，要把它当成奢侈品。如果你把它当成投资，你的财务计算就会过于宽松，如果视为奢侈品，就会把它列为开支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果买了房子，能否省下房租？我的回答是："一旦买了房子，就必须自己支付上述这些款项，这通常跟房租一样贵。即使自有住宅的开销比房租便宜一点，但还是很少有人会把其中的差额存起来。总的来说，自有住宅还是属于奢侈品。"

首先是投资

自己的房子的确会带来居住的舒适感与安全感，但是这绝对属于奢侈品。问题在于：应该何时买房子？我们应该先投资还是先买房子？如果你先买房子，可能就没有钱可以投资了。但如果你先投资，可能就会赚到充裕的资金让你轻松购屋。

我的理财教练曾解释，许多家庭会觉得财务上捉襟见肘，就是因为理财的次序错误。很多人买了几乎超过自己收入所能负担的高价住宅，就没钱可以投资了，他称这些人为"有房子的穷人"。虽然他们辛勤工作，努力赚钱，但大多都是为了银行而做。

如果人们分不清什么是投资，什么是负债，那就更惨了。许多人把买房子当成投资，他们以为自己做对了，但结果财务状况还是如此糟糕！所以，理财智慧就在于每年8%到12%以上的获利率，前提就是能分辨上述三个原则。

美国人的资产配置

关于贫富之间资产配置的比较，我有美国方面的数据，这份数据甚具说服力。且把美国人分成三个不同群体：最富有的1%（第一组），次富有的9%（第二组），最后是90%的普罗大众（第三组）。让我们看看这三组人如何投资他们的资产。

股票与基金：51.4%（第一组），37%（第二组），11.6%（第三组）。令人悲哀的结果是：越穷的人，投资有价证券越少。

在不动产方面则完全相反：7.1%（第一组），24.6%（第二组），68.3%（第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三组)。结论：越喜欢投资不动产，就表示这个人对自己的财富情况越不满意，除非是投资获利型的不动产。最后，让我们注意一下负债的比例：9.4%(第一组),18.9%(第二组),71.7%(第三组)。有钱人赚取利息，但是穷人却得为消费性贷款付出利息。

从这些数据当中，我们约略可以归纳出几个“穷者越穷，富者越富”的原因。

一、有钱人主要投资有价证券。

二、有钱人的不动产(自己使用的不动产)比例比穷人低。

三、有钱人很少有消费性贷款。

你的资金是如何分配的

你也属于统计平均值的其中之一吗？这完全取决于你自己。你的资金是怎么分配的？有多少比例存放在获利率偏低的货币投资里？请你先试算一下个人的货币投资与有价证券的比例。不过，你目前的私有住宅不包括在资产投资之内，后文我们将详述其原因。先统计你所有资产的投资渠道，然后把总资产额除以10，看看货币投资占其中的十分之几，而有价证券又占十分之几。货币投资：____除以10；有价证券：____除以10；两者的比例是：____比____。

座谈会中大部分的与会者最后都会发现，他们应该彻底改变其投资比例。他们不应该把70%到95%的资金投资在货币投资上，而应该把70%的资金投资在有价证券上。就连那些已经把大部分的资金投资在有价证券里的人(通常都是一些有钱人)都觉得，自用的不动产比例太高了。虽然自用不动产也属于有价证券，但正如我们前面所分析的，它不但无法带来固定收入，还会耗费许多钱。

没有风险就没有获利

如果你只把钱放在货币产品里，你就不会犯任何小错误，但是，你却犯了一个大错：你的资产不能依照应该有的速度成长，然后你就会用其他理由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来自欺欺人。

请你不要忘记，即使你留在原来的路上，还是会有风险。这条路并不是比较安全，只是你比较信任它而已。海伦·凯勒曾经说过："生命如果不是一场大冒险，就是一场过眼烟云。"如果把这句话套用在投资方面，那就是："你要不是让资金冒一点风险去投资，就是让它变成死钱。"

我必须再强调一次，寻找完美的产品、恐惧、盲目信任退休金都是理财的错误观念，这三者都会阻碍我们追求唾手可得的利润。

盲目信任退休金

造成一般人低效率投资的原因就是盲目相信国家的退休制度，我们很天真地相信退休制度是安全的。事实上，根据好几十年的经验来看，我们实在没有理由相信退休金是完全没有风险的。这种"世代契约"到目前为止都无法成功，因为制度一开始是以四个劳动力来喂养一份退休金所设计的。但随着时间与人口结构的转变，逐渐变成两个劳动力就必须养一份退休金，劳动人口的负担于是大增。未来若有人45岁就退休，那么上述负担就会变成一比一。这样一来，你不必计算也知道，退休金还有百分之百的安全保障吗?

完全信赖退休金的人，终究会被退休金抛弃。

这种退休金制度对于目前40岁左右的人来说并没有威胁，因为根本就已经失败了，它的计算基础彻底错误。许多国家比德国更早发现错误，并提前做了一些弥补或修正。解决的方法就是：每个人都必须为自己的退休金负责。在这个社会制度中，你必须用自己的时间为别人打拼，而不是为自己追求幸福。我们急需一个过渡期的政策，如果放任这个问题不管，破洞就会越来越难弥补。其他国家都已经先采取行动了，我们还在等什么呢?

假设你把第一个或第二个孩子的孩童补助金，每个月125欧元拿来投资，平均每年获利率12%，从第19年起你每个月就不必再投资了，让这些钱继续为你工作，40年之后，你的孩子就会拥有107.5万欧元的资产，50年之后就会变成334.5万欧元，60年之后将高达1000万欧元。你的儿女在60岁之后每个月就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可获得6.9万欧元的退休金（在此我们只假设8%的获利率，因为我们把退休金规划在更安全的投资选项里）。不过，他甚至可以在40岁就退休，因为每个月都还有7166欧元的退休金收入。

相反的，假如你去买一个典型的教育保险，每年的获利率是6%，那么孩子的将来就不是那么好过了。他们到40岁时就只有17.25万欧元（前者却有107万欧元），到了50岁也只有30.9万欧元（前者是334.5万欧元），到了60岁则是55.3万欧元（前者是1000万欧元）。当然他们每个月平均可领的退休金也会跟着缩水，到了60岁每个月才只有3686欧元。

在这里你可以看到复利的魔力（不考虑通货膨胀效应）。你的资产在复利的模式下不是呈线性成长（就是平均成长），而是呈指数成长（曲线快速向上飙升）。此外，你也可以看到6%和12%获利率之间的差别。为了两倍的获利率你只需多冒一点儿的险（投资时间越长，投资项目越广，风险就越低），而最后的报酬却能相差20倍。你如果准备冒这一点险，你就能够累积更多财富。

缴税和通货膨胀

如果你选择货币投资，那么，你将越存越穷，你那一点点可怜的利息就会被缴税腐蚀一部分，剩下的另一部分则在通货膨胀的冲击下烟消云散。

我们可以用一个简单的公式，算出3%、5%或7%的通货膨胀率所代表的意义：72除以通膨率，等于货币价值贬到一半所需要的年数。

如果通膨率是3%，把72除以3，答案是24，也就是24年之后，你手边的现金价值就只剩下目前的一半，换句话说，到那时候你必须用两倍的钱来买同样的东西。在1982年时，欧洲各国的平均通膨率是12%，在这么高的通膨率之下，只需要6年就会把你辛苦赚来的钱吃掉一半。

未来你到底需要多少钱

我再举个例子来说明通货膨胀的效果：假设你今年40岁，你预估到了65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

岁之后，你每个月大约需要3000欧元。根据上面的推论，你必须考虑到通膨率，未来你所需要的钱必定比现在的3000欧元还多，才能维持你想要的生活水平。

假设未来25年的通膨率是3%，你认为到了65岁时，你到底需要多少钱才能够维持目前3000欧元的生活质量？6098欧元！

大部分的计算都是到此为止。但你不是打算只活到65岁吧？如果到了75岁呢？你一个月就需要8195欧元。到了85岁时，人类的平均年龄将会越来越高，你就需要11014欧元才能买到今天用3000欧元就可以买到的东西。

通货膨胀保障有价证券

为了让我们的资产能在短时间内变为两倍，我们绝对需要有价证券，因为有价证券不会被通货膨胀削减其价值；相反的，它的价值会不减反增。你何曾曾经听过，某人的房地产因为通货膨胀而贬值？不会的。你听到的应该是，某人的房地产因此而更有价值，价格更贵，相对于通货膨胀，这就叫作价值上涨。货币价值会随着通货膨胀率而降低，但有价证券的价值却至少会以等比例增加。所以，如果你把大部分资产投资在有价证券上，那么，遇到通货膨胀时你大可以高枕无忧，甚至拍手叫好。

如此一来，你应该关心的问题就只剩下投资有价证券以及如何选择高报酬率的投资标的。凡是获利率低于12%的投资选项，都不在我们投资规划的范围之内。

最关键的一些问题

过去几年，我开的研讨会或演讲中，观众曾问过好几千个五花八门的问题。我把这些问题做了分析和统计，从中归纳出十六个投资的关键性问题。

1. 我应该投资股票还是基金？
2. 什么是投资基金？我的投资放在这里安全吗？
3. 基金有哪几种？我如何判断哪一种基金对我最有利？全世界有将近5.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万种基金，如何才能找到最适当的投资标的？

4. 我应该如何分配资金？同时考虑到我的投资目标、目前的资产、我的投资性格以及我的投资期限，该如何分配我的投资风险？

5. 我目前手上的投资该如何处置？

6. 我该何时开始投资基金？会有哪些成本？

7. 我的获利必须缴多少税？

8. 我可以自己直接投资吗？还是应该通过投资顾问来进行呢？

9. 我该如何开始？如何继续？

10. 我该如何有效浏览并管理我的基金？

11. 如果股价一直跌，该怎么办？

12. 我是个重视安全感的人，哪些基金对危机较有免疫力？

13. 我如何从一组类似的产品中找到最合适的投资标的？如何比较各种不同的投资产品？

14. 未来的市场会有什么变化？

15. 我如何使获利率加倍？又如何使房地产抵押贷款期减少一半（提早结束房贷）？

本书已详细回答所有问题，你将可以得到丰富的投资信息与导引，请你再看看这些问题，并从本书目录中选出自己最有兴趣的主题来。

让我们从使你的资产加倍开始吧！依照你的投资类型，只要在6年到9年之间，你就可以达成这个目标，或许时间可以更短呢！

致富秘诀

◎ 致富的秘诀在于冒险，越勇于冒险的人，收获就越多。

◎ 最好的投资者和企业家根本不需要冒风险，他们都是走眼前显而易见的正确方向。

◎ 把责任推给别人，就是把权力交给他。

◎ 聪明才智与理财智慧的表现，就是每年至少8%到12%的获利率。

◎ 你可以把自己的投资分成三部分：货币投资、有价证券以及投机，唯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有有价证券才能让你的资产在短时间内加倍。

◎ 必须分辨你是在投资还是在投机，这可以让你避开不必要的挫折，但两者对于成功的理财都很重要。

◎ 分辨投资和负债，负债是一种支出。

◎ 收入较少的人必须更小心。

◎ 既没有完美的投资种类，也没有完美的投资策略，犯了点小错的开始总比完美的延宕要好。

◎ 不要为了怕输而投入，要为了赢而参与，害怕损失不应该成为12%获利率的阻力。

◎ 生命若不是一场精彩的冒险，就是过眼烟云。如果你害怕输，就不可能赢。

◎ 通货膨胀会毁灭你的货币投资，但却会让有价证券的价值至少等比例增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 13 章

最有弹性的获利来源——股票与投资基金

我不工作，而只经营自己的嗜好和不断学习。唯一替我工作的，就是我的钱。

——舍费尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前，只有一种投资标的能使长期年平均获利率维持在12%上，那就是：股票。我们在第二章中也预测过，未来股票的平均获利率大约也是如此。

伟大的基金策略专家、亿万富豪，同时也是传奇人物的“坦伯顿成长基金”创立者坦伯顿爵士曾说：投资行为中最危险的一句话就是：“这次完全不一样！”也就是说，投资人会赔钱多半是因为，在股市危机中不相信下一波股市多头时期必然即将到来，而在股市高峰期也不相信下一波股市萧条必然也会随之启动。股市获利通常都会被股价过度上升或下降所影响，而在这两者之间就是长期的平均值，也是我们获利的来源。

但是，到底股票是什么？如果我们投资股票，必须遵守哪些游戏规则？每个人都以为自己对股票投资了如指掌，事实上并非如此。让我先告诉你股票是什么东西。

每家企业都有一个固定的价值，即有人买这家企业时愿意出的价格。假设B企业的价值是100万欧元，为什么B必须改为“股份有限公司”的形式呢？通常最主要的原因就是让增资正常化。进行的过程大概如下：B公司一开始可以用现有资本额（股本）发行2万股（股份持有证明），每一股面值50欧元。其中公司本身可以保留1.2万股，也就是60%，另外40%，即8000股则必须对外售出。如果B公司将8000股全数卖出，那么就能够额外获得40万欧元的资本，如此一来，公司就能顺利进行其投资计划。而买了这家公司股份的股东当然也有一些利益：他们获得公司的股份，因此有权利参与盈余和公司本身增值的分配。

所以，股东并不是公司的债主，他们不算是把钱借给公司。股东也是公司的所有人之一，因为他持有公司部分的经济资产。如果几年之后，这家公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司的市值增加了，例如增加到1000万欧元，那么，每张股票的价值也就跟着水涨船高，从50欧元变成500欧元。

我们不要忘记了，股票不是彩券，而是一种企业投资。投资人可以选择任何一家前景看好的公司，举例来说，在你读下面几行字的前24个小时，这些大公司已有许多新的业务发展：

◎ 600万人使用了高露洁产品。

◎ 可口可乐公司多卖了10亿瓶可乐。

◎ 约有1.5亿人沉醉在迪斯尼的世界里。

◎ 约有5亿人使用了吉列牌刮胡刀。

这就是你该把股票当一回事，好好经营的原因了。

一张股票的价值

股票的市场价值跟公司的总现值有关，总现值不只包括有形资产，例如机械设备与不动产，还包括无形资产的价值，例如顾客群、订单状况、产品研发设计、预期的营业额与盈余，以及未来的市场机会。无形资产当然较难估算，因为它跟预测有密切关联。

在有形与无形资产中，还有一项特别难以评估的影响因素：市场需求。某个产业或某支股票的市场接受度如何？目前市场对有价证券的热度有多高？一个落伍的产业或公司，其股票的市价应该比实际价格来得更低。同时，市场中对某个区域产业或公司的负面耳语，也会让该股票的市价直落。此外，还有两项会影响整个股市行情的主要因素：货币数量以及投资人心理。

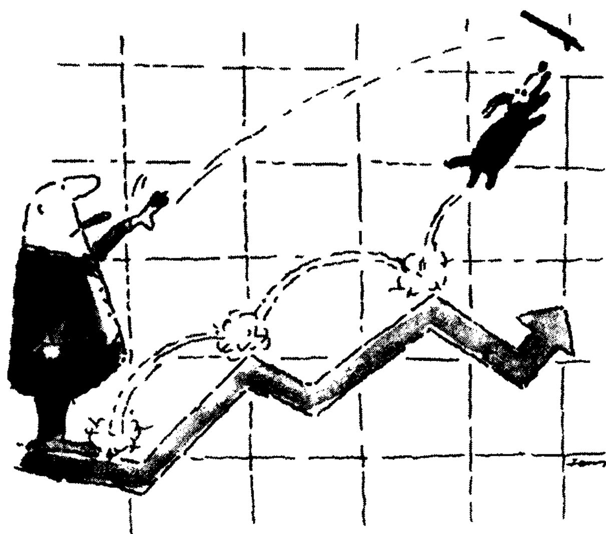
股市中流通的货币供给数量和当时的利率有关。许多人以为，利率越高，一些相对“安全”的投资项目对投资人的吸引力就越大，其实，这根本就是错误观念，我在后续文中会加以说明。实际情况是，利率越高，投资在股市的货币数量就越少，股价就越低。相反的，利率越低，其他投资种类的收益就越低，钱就会大量流进股市，于是股价就跟着上涨。除了货币数量之外，如果投资人对股市行情的预测乐观（此即投资人心理），就更有利于股市行情的飙升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济与股市

股价总是败于情绪化的影响因素，这些因素常会造成短期股价的强烈波动，因此，我们应该把股票当成长期投资标的。你应该在5年之内，最好是10年，对这笔投资的资金视而不见，在这段时间里，几乎所有的短期影响因素都会被相对冲淡。

股市教父科斯托兰尼曾用一个十分传神的例子来比喻股市（包含经济活动中的所有股票）和经济的关系。这是一个人和狗的故事，人代表经济体系，狗则代表股市。养狗的人都有这种经验，当男主人或女主人穿上大衣准备外出散步时，狗狗就会上蹦下跳，并发出友善、快乐的声音，它的尾巴更是摇个不停，表现出有点等不及的兴奋情绪。主人一打开门，狗狗就会立刻夺门而出，远远跑在主人之前。不过，每隔一段时间，狗狗就会跑回主人身边，在身旁左转右绕。一旦主人决定走另一个方向，狗狗也会跑回主人身边，跟着主人走新的方向。散步结束时，主人或许走了两公里的路，但他的狗这样来来回回却走了10公里。



有时候，某些正面或负面的信息，也会让股市朝着特定的方向发展，就像狗会追着主人丢出的棍子跑一样。

这个比喻告诉我们：股市的反应通常比经济体系还快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市立即反应

光是“经济成长率将会提升”这类传闻，就会启动股市的上涨行情，反之亦然：经济成长率预测值的下降也会让股价下跌。根据上述的比喻，读者应该很容易了解经济和股市的互动关系。狗的跑步里程约为主人的4到5倍，而股市指数的涨跌百分比也大约是经济成长率的4到5倍。如果预估年经济成长率是2%，那么，股市就可能会因此而上涨10%。

公式：经济成长率乘以5，等于股价的平均涨幅。

当然，上述的股价预测值也会因不同的产业或公司而有所偏差。

我们并不知道，主人到底要跟狗狗散步多久，但可以确定的是：散步的习惯不会中断。某家公司也许暂时有所亏损，但是为了继续营运下去，必须想办法赚取盈余，这也是公司成立的首要目的，公司必须不断成长、获利。

也有一些公司会不幸破产。如果投资人碰上这种倒霉事，他在这家公司所投资的资金就会血本无归，这家公司的股票再也卖不出去。不过，投资人不必为公司的负债负任何责任。相反的，如果公司持续成长扩张，投资人却可以从中获利。

股票是一种理想的投资方式，它让投资人可以善用入股公司的优点，却不必承担企业所有的营运风险。

因此，股票是一种非常有趣的投资工具，如果你想通过股票来累积资产，你就必须先掌握一些前提。

直接投资股票的前提

常有人问我：应该直接投资股票，还是投资基金就好？我的回答是：你可以同时采取这两种投资方式，但你必须正确评估你个人是否具备成功操作股票的基本条件。这五个条件就是：时间、资金、知识、自制力与乐趣。

一、时间：依照不同的投资策略，你所花费的理财时间可以从3分钟到2小时不等。我所认识的在股市赚大钱的朋友，都必须投入许多时间来经营股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、资金：为了有效地分散风险，你必须拥有一笔可观的资金。当然，你也可以只用几千欧元在股市投机，不过，其中的成本效益比就不是那么理想了。千万不要忘记：你只能把部分的资金投入股市，但是，这笔钱必须能让你同时买5只不同的股票，而且还必须保留至少25%到35%的资金（最好是50%），做为未来加码买进的储备。

三、知识：对于你所投资的股市、经济和景气循环、产业以及国家，都必须有充足的知识与信息。你对自己投资的公司认识越多，对自己就越有利。重点并不在于分析该公司的资产负债表，而在于该公司的经营体质健康与否。

四、自制力：你必须摆脱情绪化的行动，相信自己的理性决策。试想，如果股市或你手中的股票跌了40%，而报纸和杂志都在渲染未来的经济危机，理财专家们要大家逃离股市，你有没有足够的定力，不但不卖出手中的持股，甚至还加码买进？

五、乐趣：你必须自问，有没有兴趣长期认真观察股市和股价的发展周期？看到报章杂志上的经济版，你的心脏会不会兴奋地怦怦乱跳？股市走势图会不会让你爱不释手？

如果你拥有这些条件，并且切实遵守基本的操作原则，你就能从股市持续获利。如果你并非天生具备这些先决条件，就必须在你的投资生涯中竭力培养。但是，倘若你的要求很高，想赚更多的钱，这就不容易了。你得为此冒更大的风险，并对你所选的股票了如指掌。

获利公式：用最少时间获最高报酬

如果你具备上述的条件，那么，股票就是达成12%获利率的绝佳投资方式。不过，本书的核心目的却是用最少的时间，获得最高的报酬率，因此，我比较想跟读者推荐的投资工具是基金。一旦你熟悉它的操作方法，不但能降低投资风险，还能减少理财时间：每个月只花两个小时，就能获得丰硕的成果。我的获利公式是：成果等于绩效除以时间。

光是绩效不能代表一切，你必须把所耗费的时间一并计算在内。在几年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内让财产增加一倍的绩效的确很吸引人，如果每个月只花两个小时就能达成这个目标，那就更完美了。唯有基金才能让你在投入特定时间之后达到最理想的获利率。当然，股票是通往致富之路的喷射机，但是，你不必自己驾驶，只要找对驾驶员就好了—— 一个好的基金经理人。

基金到底是什么?

虽然人人对基金都朗朗上口，但是，许多投资人——甚至是基金的持有人，都还搞不清楚到底基金是什么，基金的运作方式是什么。其实，要了解基金并不困难，而且其背后的观念更是精妙绝伦。我认为，未来10年之间，你的资产组合中必须有基金，那是喂饱“金鹅”的上等饲料。

“投资”这个字源自于拉丁文，财务上的意思是说，不要把钱放在不安全或毫无保护的地方。英文的“Investment”则带有资本或资金的意思，而“基金”则意味着为了达成某种目的而储备的金钱。

投资基金是一个聚宝盆，里面的钱可用来赚更多的钱。

投资基金是如何产生的?

19世纪中叶，欣欣向荣的企业迫切需要更多资金来购买生产设备或厂房，银行贷款的利息实在太高了，而且因为安全的缘故，也不是每家企业都借得到钱。为了争取资金，越来越多公司以发行股票的方式，让出公司的部分股份。

这项供给正好符合市场已经存在的迫切需求。很多人存了一大笔钱，正找寻获利优渥的投资机会。把钱放在银行，他们只能得到每年3%左右的微薄利息（这种情况仍然延续至今），所以，投资人迫切需要报酬率更高的投资渠道。

虽然，把钱直接投资在某一家企业里也很吸引人，但是，若缺乏必要的专业知识，其风险还是很高的。你可能会找到一家濒临破产的公司，结果让你的资金血本无归。想同时参与多家企业的成长与盈余，甚至从事跨国的投资行为，个别投资人的资金和知识都不够，于是，这种投资权利就只能掌握在少数财团或银行的手里。

为了弥补这个遗憾，有人开始着手汇集个别投资人的资金，并聘请专业的投资顾问集中管理。这就是基金的创始概念。通过把资金分散在各个不同的市场与企业，就能降低某些企业经营失败对投资人所造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，散户投资人才有机会参与全球成功企业的果实。基金的基本想法就是：让散户投资人也能和大财团一样享受投资的成果。

基金的观念经得起考验

不论危机或战争，基金仍然在金融界屹立不摇。以先锋基金（Pioneer Funds）为例：它成立于1928年，不管景气或局势的起落，依旧能维持每年平均约12%的获利率，76年来从未改变。可惜，许多散户投资人根本都没听过这只基金，原因正如本书第一章所说的：投资人埋首于寻找完美的投资标的（基金只是一种近乎完美的投资渠道，因为根本没有百分之百完美的投资）、害怕损失（投资基金实在没有理由害怕损失），以及对国家退休制度的盲目信任。

此外，我们还忽略了一点：投资基金和银行或保险的最大不同在于，它和投资人之间是一种双赢的关系。我曾提到，银行和投资人之间有典型的冲突，也就是说，那并非双赢的局面，信息不足的投资人永远站在输的一方，基金却完全相反。基金经理人必须尽量吸引投资人投资这个基金，他才能提高收入，而这只能靠优秀基金经理人本身操作基金的优异投资绩效。

和直接投资股票相较，投资基金意味着“朝向富裕之路”前进，但是你又不必自己找寻方向，你完全可以轻松自在地搭车兜风。特别是针对那些你不熟悉的投资区域，投资基金的好处更加明显。

虽然我自己每天都会观察股票市场的发展，但是，除了西欧和北美之外，我也无法掌握其他特定市场的股票价值，至少不如那些专业的基金经理人一样知之甚详。就算是在西欧的股市，产业间的行情也大相径庭，新兴市场就更令人难以捉摸了。因此，这些每天以看盘、操盘与分析为主业的经理人，当然会比个别投资人获利更高。

千足虫

即使你采取分散风险的方式直接买了5只不同的股票，你还是得冒一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度的风险。假设你把1万欧元分成五等分投资在不同的股票上，如果其中一只股票跌了40%，也就是损失了800欧元，而就投资总数来看，你的损失是8%，资金只剩下9200欧元，这就是散户投资人最怕发生的事。

相反的，如果你把这笔资金投资在一只标的多样的国际股票基金上，事情就完全不一样了。这类基金通常包括200到500只不同的股票，倘若其中一只股票跌了40%，这对整体基金价值来说影响并不大，你也许只损失了0.3%。



你可以把基金比喻成一只千足虫，这一千只脚就是基金中1000只不同股票的组合。如果其中一只脚受伤了，根本不是什么了不起的灾难。因为国际股票基金为了稳定与安全的考虑，通常都会“涉足”全球不同的市场，即使其中一个市场崩盘，只要另一个市场维持成长，就不会影响基金的价值。而全球市场的消长正是如此。

分散投资提高获利机会

你一定曾有过这种沮丧的感受：当你在报章杂志读到某人因为一个市场的一只股票飙涨而变成亿万富翁，但你自己却还在家里坐冷板凳；或是你的亲朋好友投资致富，你却依然负债累累。你在1999年初买进过日本股票吗？那一年许多国际基金都在日本股市大捞一笔，获利率高达50%至80%，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的投资分散、安全稳健，但是获利率依然不容小觑，而纯粹的日本股票基金更有100%到200%的惊人报酬。还有一些针对日本小型股投资的基金，获利率甚至飙上400%到450%，仅仅在一年之内！

全球股票市场包含了好几万只股票，最有利的投资方式当然就是囊括其中获利佳、成长高的股票。虽然你无法从投资股票基金中直接分享飙股的巨额价差效益，但是，它却保证你能更常体验获利的喜悦。

想想，只要投资国际股票基金2000欧元，你就能够同时成为全球两百家企业的股东，你可以拥有可口可乐、微软、麦当劳、诺基亚、克莱斯勒、安联保险（Allianz）、德意志银行、荷兰航空等等。这种感觉不是很棒吗？你和股市大亨有相同的获利机会，分享相同的报酬率与股价成长。只要微软多卖出一套软件或诺基亚多卖出一只手机，你就跟着一起赚钱。

但是，当你陶醉在高获利率之前，应该先保证自己的资金不会损失，这就是基金的主要任务之一：尽量保障投资人的资金安全。我认为，投资基金是世界上最安全的投资渠道，就连固定利率的有价证券都没有那么安全，我在上文中已详细解释过这个问题了。

投资视野的成长

如果你曾经投资过股票或基金，一定有过这种有趣的经验：当你认真地研究某些市场或产业后，你会发现自己的知识戏剧性地增长不少。你不只获得了金钱的报酬，同时更充实了经验与知识的宝库。因为，关系到自己的荷包时，你就会自动自发地了解经济问题。当你搜集个别厂商的资料、产业的趋势、循环、产品和技术时，你就可以从中学习，你也会更加关心某些区域或国家的经济发展。

结论：如果你具备直接投资股票的五项条件时，你就可以将个别股票列入自己的投资组合，如果你不具备这些条件，那么基金就是你最好的选择。基本的判断方式就是，如果你对某个投资市场或国家并不熟悉时，基金通常是最安全的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

申购基金

假设你对某只基金有兴趣，读了相关的推销简介之后被它深深吸引，然后你到银行通过指定用途信托或是投信公司，完成购买基金等缴款手续之后，该金融机构便会寄给你一张申购证明，上面清楚标示出你的申购日期与当日买进的价格。我将在后面的章节中详细说明个别的申购过程。我要提醒一点：这时候你就等于跟这家金融机构签订了合约。

不过，你的资金乃是交由这家管理银行来保存和管理。也就是说基金的操作与资金的保管是分开来的，基金经理人绝不可能直接经手你的资金，因此你的钱是非常安全地放在保管银行。保管银行会代替投资人监督基金的经理人确实遵守相关法令，以及在基金简介中所承诺的一切投资规定。而且，这笔资金也不会归入银行的资产中，假如该管理银行发生财务困境，绝不会拖累你的资金。例如Herstadt银行在1974年破产时，他们所管理的格林（Gerling）基金就没有受到半点波及，而在1995年英国格林银行发生财务危机时，他们管理的霸菱基金也毫发无损。

基金的单位数

因为投资在基金的资金不属于银行储备的一部分，而是被用来购买已在股市登记的有价证券，所以，基金的资产总和与组成都会持续改变。为了确认个别投资人的资金部位有多少，每位投资人都能依照他所投资的金额，分配到该基金总资产的部分单位数。

当一只新基金成立的时候，基金经理人就会先确定该基金的总单位数，并订出每一单位所占的资金多寡。假设某一只基金的总资产是500万欧元，经理人决定每单位所占的资金是100欧元。那么，如果你投资100欧元，你就拥有该基金一个单位。而总单位数就是500万欧元除以100欧元，也就是5万个单位。假如你个人投资了5000欧元，那么你就持有该基金总资产的50个单位数。

如果该经理人将这笔资金全数投资，并使其成长了10%，于是基金总资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产就变成550万欧元，而基金每单位数的价值就会跟着上涨10%（从100欧元变成110欧元）。如果这时候你卖出所持有的50单位数，就能得到5500欧元。这个体系能够确保每位投资人都拥有相同的权益，和他所投资的金额高低无关。投资比较多的人，只是得到比较多的单位数。

如何确定每个单位数的价值

在实务上，基金的单位价值的确很复杂，不容易计算。首先必须先计算出基金所投资的所有股票价值，这就和目前的股价有关。如果一只基金除了股票之外还拥有银行的存款，那么存款的利息也应该一并计入基金资产。这些存款的产生有两种可能性：第一，基金经理人把部分资金当成现金储备部位存放在银行；第二，基金经理人卖掉手中持股时所得的现金，但尚未重新投资。

这些资产的总额依照发行的总单位数平均分配，这就是基金的单位赎回价格，也就是你在某天卖出此基金时，每一单位所能获得的金额。资金保管银行每天都会依照股市收盘价，计算出基金的赎回价格。

而目前的申购价格，也就是你申购基金时的单位价格，通常都比赎回价格还高。因为赎回价格还必须加上申购手续费才是申购价，我们已在第八章详细说明了基金投资的各项成本与费用。

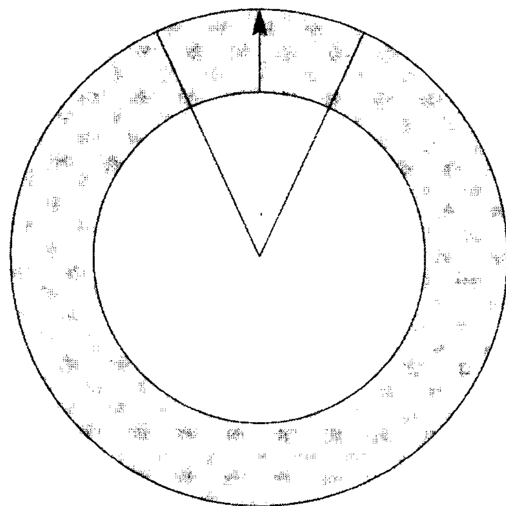


图13.1 基金资产的成长与投资人的持有单位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明：你可以把基金想象成烤蛋糕。在投资刚开始时（蛋糕刚被送进烤箱），上图的内圈就是刚做好的面糊，体积还很小，而你所持有的那部分也只是很小的一块。如果投资过程很成功（面糊发起来了），基金的总资产就会成长（例如通过某支股票飙涨），也就是上图的外圈，当然你所持有的单位价值也会跟着上涨。

重要的是，当新的投资人加入，或旧的投资人增加投资金额时，也不会影响基金的单位价格。新挹注的资金只会提高基金的总资产额，而无关单位净值。我用上述资产额500万欧元的基金为例，假设又有200万欧元投入这只基金，那么，基金的资产额就会增加到700万欧元，不过，每单位数的资金还是100欧元，因此，基金的总单位数就会从5万增加到7万。

基金的盈余该如何分配

基金的目的当然就是替投资人获利。但是，除了股价的上涨（投资利得）之外，租金、红利或利息都是盈余的来源。基金的盈余一般来说有两种处理方式：第一，把盈余重新投入基金当中，这叫做累积；第二，以红利的形式分配给投资人。只要你想继续喂养你的金鹅，你就应该选择配息转入再投资的累积型基金，这样才能让投资的复利效果更明显。除此之外，基金经理人还有两种方法来分配转入再投资的盈余：直接把盈余以基金当天的净值配息，换算投资人可额外获得的单位数，这样一来，每单位的净值并不会受到影响，但基金总单位数就会增加；或者是依照盈余直接提高每单位数的净值。第二种模式是比较普遍的方法，因为外人较容易通过这种方式观察基金收益的成长。

举例来说，假设上述700万欧元的基金一年内获得37.63%的获利，那么，基金的总资产就会上升到963.41万欧元。以目前7万单位数来分配，每一单位数的净值就会从100欧元上升到137.63欧元，如果你卖出50单位，你将可以获得6811.5欧元，也就是赚了1881.5欧元。

可随时取回资金

投资基金你可以享受绝无仅有的安全感：只要你想把持有的单位赎回变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，资金保管银行必须随时依目前的单位净值买回。你在几天之内就可以拿回你的资金，也就是说，你可以随时动用这笔投资。

投资人不必受任何期限的约束都能够随时赎回投资部位，这就是投资基金的特色之一。

我们不应该也不愿意让大部分的资金被任何投资期限所限制。

因此，最多只能把三分之一的资金，投资在长期契约的投资标的上（例如企业直接入股）。

比如说，你到面包店买面包，若是老板对你说："如果你答应我天天都来买面包，而且必须连续买25年，我才愿意把面包卖给你。"你会作何感想？你可能会拔腿就跑！为什么花钱还要负担期限的责任呢？

我们随时都可能需要用钱，必须抽回资金，或者你忽然发现了更好的投资机会。因此，能够在不受时限、不必承受额外损失甚至不必牺牲获利机会的情况下，赎回你投资的基金部位，就非常重要了。

但是，你得三思：虽然你每天都可以自由赎回你所投资的基金，不过股票基金是属于一种长期投资的工具，因为股票型基金的投资标的也是股票。

股票属于长期投资，所以投资股票型基金应该以5到10年作为投资年限。

这不只因为可能发生股市危机，申购基金时的费用成本（手续费）也须考虑在内，这些成本必须通过净值上升或收益增加才能加以冲抵。不过也有一些针对短期投资所设计的基金，我们在下一章会提到这类产品。

投资基金符合各种投资标准

一、安全：只要投入很少的资金，你就能够参与16家或上百家公司的股份，兼顾分散风险和提高获利机会。

二、方便：有一组专家为你努力赚钱。这些专家每天都会搜集如山的资料，分析投资市场的企业前景，以便做出客观的投资决策。他们有最先进的研究工具，如果你自己进行这些研究，就必须花更多金钱与时间成本。你唯一必须做的事就是：填申购表格！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、变现性：你可以在任何股市交易日卖出你的基金单位（你将可以依照单位净值拿回资金），不受限于合约期限。扣除手续费（大约6%以内）之后，你可以拿回所有资金，再加上投资期间的分配盈余。

四、获利率：过去50年来，多数股票型基金的获利率都在10%到12%以上。而且这不是只有投机型的基金（投资在小型的企业与特殊的产业）才如此，而是连传统型、保守型、投资分散型的基金都能达到这种绩效。德国最成功的5只股票型基金，在过去20年的获利率都在12%以上。当然，获利率和你所冒的风险有关。基金的种类包括各种风险类型与期间偏好，有些基金比储蓄存款还安全，有些基金的安全性则和固定利息的债券类似（但获利率却更高），但也有一些基金的风险等级较高，获利率也更大。

五、税率：各国的税法在过去几年越来越复杂，这是因为政府想提高富者的税赋，同时保障广大选民阶层的利益。因此，最好的方法就是不断通过新的税法和特别法。由于税法的复杂性和变动性高，我强烈建议各位，应该找专业的会计师咨询，不管税法怎么变，股票和基金都属于最能节税的投资。基金经理人每年都会寄给投资人一张税务明细表，你不只能知道每年的盈余配息该缴多少税，还能直接收到报税单，投资基金会帮你把相关税务处理得井井有条。

如何利用投资基金

基金的种类不胜枚举，分别针对不同的投资性格、生活条件和投资年限所设计，让我们来看看其中几种。

1. 单笔投资

你可以先单笔投资固定的金额，然后再继续慢慢投资，第一次的单笔投资和后续的分次投资都有最低申购金额。这个限制通常都是因为申购手续费的关系，但有时候是为了排除某些投资族群。

2. 定期定额的储蓄计划

这种储蓄计划类型的基金，允许投资人定期定额投资，大部分是每个月、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每一季或每年为期，就和保险一样，只是不必签订难以中断的契约。此外你随时都可以改变缴纳期间，不必承受任何损失。

你只要在金融机构开个储蓄账户，基金公司在你的扣款授权之下，就会每个月从这个账户扣除固定款项。你可以随时终止这项定期投资计划，也可以随时增加或降低（但须在最低申购金额以上）投资金额。

3. 靠着金蛋过日子

如果你必须靠这笔资金过日子呢？那么你可以和投资公司签订合约，他们必须每个月或每年按一定比例把你所投资的部分资金还给你。不过，这种可定期取回资金的基金，你的投资金额至少必须有1万到2.5万欧元。这对于必须依赖金蛋过日子的人来说，不失为一种适当的方式（参见第十章）。

4. 累积资产的绩效

你还可以利用基金产品来达到累积资产的绩效。你可以连续6年持续投入这类基金，然后从第七年起就不再缴款，也不进行买卖。只要你遵守法律规定的期限，你就能享受国家给投资人的奖励。在某个收入上限之内，你能获得国家的20%的储蓄奖励（最多400欧元）。对于股票基金来说，这是一项非常有利的措施，它间接在财务上支持投资基金的发行。

5. 通过投资基金的资助还款

在第十一章我提到如何将还款期减半。在此，选择正确的投资基金和贷款银行扮演同等重要的角色。

本章结语

基本上，所有的投资工具都可以用基金的形式来整合，而基金也胜过各项单一的投资方式。你们都知道，基金汇集了许多散户投资人的小钱，成为一笔巨额资金，然后由专业的经理人来操盘管理。长期来看，这些专家的投资绩效通常都比个别投资人要好。

本章所讨论的基金都是合乎各国投资法律的投资基金。那些同样挂着“基金”名称，但事实上却属于企业入股形式的投资并不在此列。后者之所以也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称作基金，乃因为它们是为了各种不同的企业发展项目所征募的资金。

这两种基金最大的差别在于，投资基金必须开立一个投资账户，然后以存入的资金申购特定的基金单位。企业入股则必须签订“入股声明”，然后由信托公司联署，我们已在第三章详细讨论这类投资了。

投资基金唯一必须面对的难题就是，如何在成千上万的基金里选择适合的投资标的。这些基金很难让人一眼看透，不过，我还是能够提供一些简单的方法来做初步的判断，我们已在第二章详细说明，读者应该清楚了解哪些基金适合自己的投资条件，哪些基金不适合。

致富秘诀

◎ 股票是一种理想的方式，让你可以充分参与企业现值的上升，却又不必负担全部的经营风险。

◎ 股价决定于目前企业的总现值、无形资产以及市场需求，后者又和股市的情绪因素息息相关。

◎ 基本上，股市的发展受限于两个因素：一个是货币数量，另一个是投资人的心理。货币数量主要决定于利率的高低，投资人的心理则会依照特定的规律。

◎ 直接投资股票的前提是时间、资金、知识、自制力和乐趣。

◎ 通过基金你才能让获利率和时间达到最有效的比值。

◎ 基金就像千足虫，如果一只脚受伤，也不是什么悲惨的事。

◎ 投资在我们不熟悉的市场或产业，基金是最好的顾问。

◎ 基金最简单也最重要的概念就是，让专业人士帮我们快速累积资产，这比我们自己每天花几分钟或几小时还要有效。

◎ 基金让小投资人也能像大户一样投资。

◎ 没有任何一只基金，在15年的投资年限之后，还让投资人遭受损失的。

◎ 没有任何一种投资工具，比在各国投资法令保障下的基金还要安全。

◎ 投资在基金上的资金最好能有5到10年的投资年限规划。

◎ 股票型基金符合五种投资的标准：安全性高、便利、随时可变现、高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于12%的长期获利率以及投资利得免税。

◎ 基金的种类足以适合各种投资性格、生活条件、风险要求和投资年限。

◎ 基本上，每一种投资工具都能以基金的形式出现，而基金也胜过各种单一的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 14 章

对未来全球股市的预测

每个人都是自己的财富建筑师。

——克劳狄



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请不要被目前股市的剧烈波动行情吓到，现在其实是投资股票或基金的最佳时机。我的预测是：这一波股市多头繁荣将会持续5到6年。读者可能会问：你怎么会如此肯定？我将在本章中分析：

◎ 未来股市行情看好的原因，以及这段时期之后的景气又会看跌的趋势。

◎ 预测未来几年的通货膨胀情况。

◎ 以上情况，分析几个复利累积的效果，会让我们的资产受到什么影响？

◎ 提供几个前景看好的产业和市场，做为你未来投资方向的参考。

短期预测通常都不准确

就连杰出的股市专家，常常都不愿做短期的指数预测，例如许多德国知名投资公司与银行，都曾针对1999年的股市发展做预测，结果完全与事实不符。他们事前预测该年的平均指数是在5600点，欧元兑美元的汇率是1.23；结果，该年指数冲上6958点，欧元兑汇率只有1.01。它并非显示这些分析家的能力不足，因为正确的短期预测必须符合两个必要条件：经验与运气，而且不能发生“意外事件”，也就是所谓的无法事先预知的情况。

短期的指数预测其实没有多大意义，唯有平均值才值得参考。从1982年起，每年股价指数的平均成长率大约是14%。

日与夜，夏与冬

之前，从1982到2008年之中的28年，我称为股市的多头繁荣期，这并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是预测上述期间就不会发生股市崩盘，其实我们已经经历数次崩盘，往后几年可能也无法避免。不过，这几次崩盘后，股价指数依然能够很快回升，未来几年也将是如此模式。这些崩盘都只是长期上升趋势中的小波动而已，就像令人欢愉的夏天，偶尔也会刮起一阵台风。

观察欧洲和美国的股价指数，也总是多头与空头市场相互轮替，但多头市场的平均涨幅常高达102%，平均持续46个月；而空头市场的平均跌幅仅有26%，只持续12个月。我估计这样的发展趋势，在未来几年还会继续维持，因此，投资股票或基金将有很高的获利可能性。

风雨中的宁静

未来几年，不管是在欧洲或美国，不断改变你的投资商品是没有意义的。有一句谚语说得好：“换来换去两头空。”

从1982年起，每年指数的修正都不会超过6个月。

除了1987年的指数修正长达一年以外，之后的修正都大约维持在半年左右。当然我们都希望，能在指数修正前提早卖出持股，等到股价落入谷底时，再进场低价承接。但事实是：所谓的高点和低点都只是事后聪明，没有人能预先得知。所以，我们只要在这些市场中紧抓住自己的投资，不要随歌起舞，就可能成功。以未来几年的获利率预测来看，不投资实在对不起自己。

大循环——资本主义的基因密码

接下来我们就应该思考经济和股市发展的大循环。假设不会再发生大规模的景气萧条是没有意义的，未来还是可能出现像1929年时的经济大萧条。

伟大的基金策略专家坦伯顿爵士（Sir John Templeton）曾说：“投资行为中最危险的一句话就是：‘这次完全不一样！’”17世纪时的荷兰发生郁金香投机热震惊全球，但是，18世纪时的法国还是发生了类似的事件：股票价值从1.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万镑狂跌到40镑，同样的情况也发生在英国的“南海泡沫”危机时。

到了1910年时，华尔街股市的投资人都还认为，这类金融危机绝不会发生在华尔街。错了,1929年的股市危机就是最好的明证。纽约中央（New York Central）的股票从256美元跌到5美元，克莱斯勒的股票从135美元跌到5美元，联合钢铁的股票则从375美元跌到22美元。正如股市教父科斯托兰尼所比喻的："不管是像华尔街一般知名的大股市，还是某些国家的小股市，它们的反应全都如出一辙。在老鼠或青蛙身上所做的医学试验结果，同样也可以拿来治疗大象。"

目前我们可以推断，这波良性的股市循环还会持续五六年，直到一个大反转的趋势发生为止。这个推论根据的是两项股市运作的基本要素：80年的循环，以及出生率和经济的关系。

80年的循环

平均每80年（或说每两代）会经历一次经济革命，顺应潮流主义和个人主义会不断进行世代更替。通常个人主义的一代比较渴望创新，也比较具有企业家精神，他们会极端努力于开发新技术、创造新的社会趋势，挑战生产力逐渐降低的旧准则。而顺应潮流主义者则会对新技术深思熟虑，并把它变成服务大众市场的制度，公元2000年的世代，将是倾向于顺应潮流主义的一代。

出生率和经济

我对未来投资市场的估算，不只根据循环分析，具说服力的人口研究也是重要的参考基础，因为它对未来世代的消费行为提出精确的分析，而依据这些理论，就很容易对未来的经济发展做出预测。我们通常都会用艰涩难懂的经济模型来呈现趋势分析，结果这些模型往往都偏离了事实的本质。当然，也必须考虑许多重要的因素：利率走势、贸易逆差或顺差、外币汇率、政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方向等等，但这些因素都太难预测了，也没有我们想象中的重要。

基本上，最关键的要素只有一项：在可预见的将来，一般消费者在他们一生中如何花钱。因此，真正有用的理论是：经济基本上是被人们的消费行为所操控的。我们必须知道，人生的哪一个阶段拥有最大的消费能力。依照经验显示，这是在40到50岁的时期，最高点是在46.5岁。或许50岁之后的人们会更有钱，但在40到50岁之间却是花费最多的时候。而这个“花费行为”就会带来经济繁荣。换句话说，当社会中大多数的人口是属于40到50岁的消费群时，这个经济体系将是最景气的时期。

就过去的数值来看，这项观察推论十分准确。我们现在也试着由此推测未来的股市走势：婴儿潮出生的人口，到2002年左右到达他们购买力巅峰的平均年龄，这时候，就会推动另一波的经济景气与股市繁荣，成果惊人。也就是说，从2002年到2009年之间（在欧洲或许会晚几年），我们曾经历人类有史以来最繁荣的经济景气。

这很容易理解，不是吗？经济不一定非得弄得十分复杂，如果我们将焦点集中在长期趋势而不是短期波动上，一切都会变得简单得多。

全球的观察

当然，全球人口结构的发展并不尽相同。因此，世界各地的股市发展也会有所差异。接下来我们将简单预测全球几个重要市场的发展趋势。

【日本】他们人口减少的时期发生得比较早，购买力在1989年就已经到达高峰，因此，日本股市在这之后就发生暴跌现象。从人口学的观点来看，在2008年之前，日本将无法看到景气复苏的趋势。美国在2009年后（欧洲可能再晚几年）发生景气大萧条，日本可能就是相对很好的投资市场。

【西欧】研究显示，欧洲的经济繁荣将比美国多持续2到5年。德国法兰克福指数DAX将冲上28000点，前提是，欧洲的经济能够脱离美国的脐带。西班牙和德国的数据趋势比其他国家更好，但是，瑞典、挪威、丹麦、瑞士、意大利和英国，稍晚也都会尝到经济景气的果实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【东欧与土耳其】波兰在2005年左右已到达经济发展的转折点，罗马尼亚则在2010年左右。土耳其必须等到2028年才会看到经济繁荣，届时它将成为长期投资的最佳市场。

【新兴市场】基本上，这里的条件和已开发国家大不相同，特别是在大循环中将形成许多明显的小循环。因此，在这类市场中必须不断修正投资策略，平均每36个月就会发生规则性的变化，每次变化持续18个月左右。所以，必须在低价时才能买进，而且会有很多买进的机会。

亚洲和中国的经济繁荣分别是在2015年和2020年左右。泰国的经济繁荣甚至可以持续到2025年，印度尼西亚和菲律宾的数据趋势也很乐观，但是该地区的政治十分不稳定。未来几年，我们无论如何都必须紧盯南韩、新加坡、香港和台湾的经济繁荣。

俄罗斯在2005年之前的发展还不错，但从2005到2015年年之间将面临严重的问题。

在拉丁美洲，墨西哥是最好的投资机会，因为它最接近美国。智利、巴西和阿根廷也都是值得考虑的市场。

但是，就如我在后面几章详细说明的，一般散户投资人很难判断这些市场的投资情势，所以我还是建议各位，必须找专家咨询，或申购这些区域的特别基金。原则就是：在这些市场中，你必须不断修正投资策略，并随时注意投资标的的价格变动。

危机将至

依照我的研究，未来10年的通货膨胀率基本上不会超过2%到3%，2009年以来的通货紧缩现象，不但在美国是不可避免的，欧洲也会接着出现这个情况，为什么？因为这些出生率低落的年龄层，购买力也跟着降低，因而阻碍了经济成长。虽然科技依然日新月异，却于事无补。因此，我们将会经历到另一次经济危机，但规模不会比1929到1933年还严重。市场的需求会下降，而造成中期的物价下跌，也就是通货紧缩，我们必须严阵以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但还是有正面发展

这一波经济危机并非只有负面影响，其实也提供了更多机会，这可以从两个方面来看：第一，对于某些人来说，经济衰退反而是小幅增加财富的好时机，因为他们持有的货币价值不会减损。部分物价也会跟着大幅下跌，生活费、利息和不动产都会越来越便宜，这是1939年以来的第一次。我们所需要的钱会比某些专家估计的更少，如果你能好好计划，说不定你的生活质量会比现在更好。

第二，我们不要忘了，这个时期更有利于新的想法和行动，小型而有创意的企业对市场的反应更快。就以前的历史经验来看，在危机期间或危机之后，通常都会比稳定时期出现更多新的企业。

就这个角度而言，好好抓住未来的获利机会，累积危机时期的财务后盾，是一件生死攸关的大事。让我们仔细瞧瞧未来几年的趋势吧！

未来的市场

能让我们相信未来几年会有繁荣的因素，不只是循环和人口结构，蓬勃的新兴产业与趋势也是未来景气繁荣的主因，它们对于许多指数的急速成长都很有帮助。

回　顾

在我们谈及新的成长市场之前，先做一段简短的历史回顾，这会让我们对未来的改变和发展更有信心。

1820年时，美国还有70%的人口以农业为生。到了1890年时，农业人口也还占据了40%。但是到了今天，农业人口的比例已经降到2%以下。在1940年时，40%的劳动人口都是在工厂里工作，到了今天则只有15%。

让我们想象一下，假如我们是活在1890年代的人，我们现在所看到的东西，当时都还没有，如果我们的生活没有这些东西时，到底是什么样子？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有电器产品，例如冰箱、洗衣机、微波炉等等，更没有私人电力、塑料、人造产品、汽车、公路、罐头、飞机、超市、电话、空调、自来水以及救命的药品等等。未来50到100年的人类看我们这一代，就像我们回顾古代一样，事实上甚至会超越科幻片的想象。

接受未来

我们应该停止留恋过去，将认知、智慧与学习的演化方向转回头是没有意义的。我们应该开发演化的沃土，培育前瞻性的思考。同时也不要忘记，进步对于人类的意义。

在扣除通货膨胀率的影响之后，目前一般家庭的平均收入仍是120年前的9倍以上。





但不可否认的是，这是因为自动化的结果摧毁了当时的工作机会与某些产业部门，发展可能也会带来负面的后果：失业、生存的威胁以及社会贫困。

但改变也可能创造进步，并为所有人带来更好的生活。

我们无法阻止这些改变。如果某个工作没有未来，光是努力工作也是没有用的。今天有许多产业都已经落伍了，属于夕阳产业，即使在此进行企业再造也无济于事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其把能量耗费在这些夕阳产业上，只为了缅怀过去的光荣，不如以更负责、符合伦理的方式来开创新的可能性。

进步是无法阻止的，问题在于，我们要从中获得什么。

未来的产业

现在我们就要进一步讨论具有未来性的产业。这些产业就是在未来几年间，将股市推向多头繁荣的动力来源。身为积极的投资人，我们当然想打败这些股价指数，最传统的方法就是，把焦点放在让指数成长最快的那些股价上。虽然，1999年时德国法兰克福指数DAX上升了近40%，但是，贡献最大的其实只有3只股票的股价：曼内斯曼（Mannesmann）、西门子和德国电信（Telekom）。所以，了解哪个产业是未来股市中指数的主导者，实在是一件非常重要的事，我们必须特别注意以下三个产业。

科　技

依据专家的说法，真正的信息革命甚至尚未展开。在几年之后，我们就可以用手机来处理所有的金融业务，数字录像机的关键性变革尚在萌芽阶段。而且互联网的领先地位也所向披靡，它的成长空间无远弗届，它对个人生活的影响有如当时的印刷术与计算机。

通讯科技与生化技术也很值得重视，电话、电视与计算机结合起来，将成为世界上最大的市场。在这波潮流中，运输公司将扮演重要角色，因为必须将更多产品运到消费者手上。

健康医疗

人类的平均寿命不断增加。在21世纪中，所谓的“生命科学”将成为经济体系的主要栋梁，高科技也将在这个领域内引发巨大的革命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在新药品的研发之外，药学技术与基因工程也会有长足的进步。必须建立新的医疗保健结构，人们越来越需要专业的看护与照顾机构，营养师和相关专家可以帮我们克服紧张与抑郁，他们的专业服务越来越重要，文明病的增加也是可预见的。

金融理财机构

金钱在今天已经占有新的地位和价值，在未来将扮演更重要的角色。我认为，比起股票经纪人和投资公司，保险机构与银行的意义将逐渐降低。

未来几年中获利最高的企业都将不是今天已经存在的产业。请你回想一下，思科（Cisco）集团、雅虎、美国在线等企业，在90年代初期尚未诞生或仍处于萌芽阶段。未来几年还会出现更辉煌传奇的企业故事，特别是一些可能会掌握未来市场数十年的先锋者。

未来会产生哪些新兴产业

很多新技术都还不符期待，但有一天每个人都会突然发现，你已经无法脱离网络生存了。我们不能假设技术进步是直线成长的，科技进步的路径是S曲线的非线性方程式。

新产品和新技术在发展初期都十分昂贵，很难广泛应用。由于错误很多，对于使用者来说也十分麻烦，所以，通常只有少数有钱人或工业界会采用。使用者的数目增加缓慢，发明后的第14年左右，只有1%的人口使用这项新技术。

第二阶段开始，拥有这项新科技的人口会成长到10%，这又得经过14年的岁月。但是，一旦超过了这个关键性的临界值“10%”，只要再过14年就会有90%的人口成为使用者。于是，这项“创新”就会变成不折不扣的“大量产品”。

用汽车为例来说明。汽车是在1886年发明的，14年之后，只有1%的美国人开车，不是“有钱人”就是“疯子”才会购买这项奢侈品。马车在颠簸不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平的石子路上还是比较实用。但是，又过了14年之后，更有利于汽车的条件逐渐形成，到了1914年左右，开车人口已经达到10%。

但这还不够。新的交通工具价格也越来越便宜，这就必须发展出大量生产的流程，适合汽车行驶的道路也慢慢在修建中。再过了14年，到了1928年时，90%的美国人都已经使用汽车代步，成为主要的交通工具。电器用品，例如电视、冰箱也是类似的发展过程。

互联网的发展也是依照这种曲线，大约在2010年左右，90%的家庭都会接上网络，请你想想，届时会产生哪些新的产业呢？我们必须把握这个机会。

致富秘诀

◎ 大部分的消费者在40到50岁时花最多钱。当这个年龄层的人口特别多的时期，就是该经济体系的景气最繁荣的阶段。

◎ 所以许多专家都认为，经济景气只会持续到2009年左右，因为婴儿潮的人口到了2008／2009年刚好到达购买力最强的年龄（46.5岁）。到了这个阶段，就是景气的高峰期。在这之后，就是出生率低落的一代到达购买力最强的年龄，这将导致景气又逐渐往下滑落。

◎ 整体购买力逐渐降低会使经济面临极大困境。2009年之后，美国将发生通货紧缩的现象，其他欧洲国家也将跟进，景气萧条将再持续12年左右。

◎ 过去100年的巨大转变在未来几十年中也会发生。我们正处于这个阶段的中期，许多新科技逐渐发展成大量生产的产品，未来10年，科技、健康医疗和金融业的发展将特别繁荣，也会把股票指数推向另一个高峰。

◎ 从1982年起，美国和欧洲重要指数的修正幅度很小，股市空头时期都不会超过6个月。虽然指数也会滑落，但通常只要一年，就会回到原来的高点。因此，不值得经常转变投资组合，只要牢牢抓住自己的投资就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书从认清自己，认清投资，到选择合适的投资，如何操控自己的投资，到未来股市的预测，给冒险家的建议等，涉及投 …… 时间内就让人对投资之路树立信心，了解一些金钱的 …… 选择合适的方式进行理财。

★ 这本书把不同种类的投资比喻成动物，投 …… 分类，生动形象地描述了各种投资的具体内容以及存在的风险。

★ 本书包含详细的心理调查报告，读者填表后可对自己所能承受的风险有清晰的认识，然后据此来分配投资方案，从而达到预定的目标，让各种心理承受能力的人都能轻松赚钱。

★ 书中有很多配套的插画和寓言故事，加上语言简单平实，使阅读的过程充满乐趣。

★ 它不只告诉你如何使金钱变成财富，更重要的是阐释了一种人人都想要的生活方式：建立自己的事业，用理想中的方式来生活，让你有更多时间和所爱的人相处，做有价值的事。

第1街正版电子书
畅销经典随时读
www.diyijie.com
第1街

上架类别：投资 理财
ISBN 978-7-5153-0364-2
9 787515 303642 >
www.cyb.com.cn
定价：26.00元